



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN**

**Factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC La
Esperanza - Trujillo, Periodo 2015-2018**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Licenciado en Administración

AUTORES:

Rabines Ruiz, Carlos David (ORCID: 0000-0003-4351-0935)

Tornero Perez, Miguel Agustin (ORCID: 0000-0002-5054-9996)

ASESORA:

Mg. Alva Morales, Jenny (ORCID: 0000-0002-2598-1912)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

TRUJILLO – PERÚ

2019

Dedicatoria

Rabines Ruiz, Carlos David

A Dios que es el hacedor y creador del universo quién me inspira y encamina para poder culminar exitosamente todo lo que emprendo y a su vez poder cumplir con mis objetivos trazados. A mi familia que siempre será un motor de gran sustento y en especial a mi madre que con su ejemplo de lucha constante y apoyo incondicional me impulsó a nunca rendirme y seguir siempre adelante ante las adversidades.

Tornero Pérez, Miguel Agustín

A Dios por permitirme llegar a este punto de mi vida. A mi abuela Fredesvinda, que inicio este camino junto a mí, pero no pudo estar conmigo al final. A mis padres por ser el soporte en cada etapa de este proceso, que me guiaron y dieron sus ánimos para la obtención del grado. A mi esposa e hijo, que siempre me alentaron, ayudaron y confiaron en mí; a mis amigos, compañeros de clase y docentes que de una u otra manera aportaron a esta investigación.

Agradecimiento

Rabines Ruiz, Carlos David

A Dios por siempre estar conmigo y brindarme la oportunidad de vivir estos momentos los cuales son cruciales en mi vida. A mis padres por haberme inculcado desde pequeño el respeto al prójimo y el aprecio al saber y al conocimiento así como hábitos y valores que forjaron mi personalidad. A mis asesores y docentes que con mucha paciencia estuvieron gustosos de brindarme el apoyo incondicional que yo necesitaba.

Tornero Pérez, Miguel Agustin

A Junior y Margarita, dueños de la empresa Mebustrack SAC, por facilitarnos toda la información indispensable para el desarrollo de la investigación. A mis asesores y docentes que estuvieron involucrados en todo el proceso, brindándonos su conocimientos y experiencias. A toda mi familia, que sin su apoyo nada de esto hubiera sido posible.

Página del Jurado

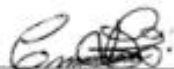
Declaratoria de Autenticidad

Nosotros, Carlos David Rabines Ruiz identificado con DNI N° 44552436 y Miguel Agustin Tornero Perez, identificado con DNI N° 44651533, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Titulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Administración, declaramos bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Asimismo, declaramos también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumimos la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual nos sometemos a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Trujillo, 09 de diciembre de 2019



Carlos David Rabines Ruiz
DNI N° 44552436



Miguel Agustin Tornero Pérez
DNI N° 44651533

Índice

Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Página del jurado	iv
Declaratoria de autenticidad	v
Índice	vi
Resumen	vii
Abstract.....	viii
I. Introducción	1
II. Método.....	16
2.1. Tipo y diseño de investigación	16
2.2. Operacionalización de Variables... ..	16
2.3. Población, muestra y muestreo	18
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	18
2.5. Procedimiento	18
2.6. Método de análisis de datos	19
2.7. Aspectos éticos.....	19
III. Resultados.....	20
IV. Discusión	44
V. Conclusiones	47
VI. Recomendaciones.....	48
Referencias	49
Anexos.....	53

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal determinar los principales factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC, periodo 2015-2018. Para la realización del presente trabajo se consideró las teorías de Córdoba (2012), la cual define a la rentabilidad como la relación en términos porcentuales que indica todo lo que se conseguirá en un espacio de tiempo por cada recurso monetario invertido, de igual manera Gitman y Zutter (2012) para la determinación de los niveles de liquidez, así como el grado de endeudamiento de la empresa y finalmente a Mohamed (2014) donde tuvimos en cuenta a todos aquellos factores que afectan directa a la empresa ya sea financieros o no financieros.

Se realizó el tipo de investigación cuantitativa, estando su población constituida por todos los registros económicos de la empresa Mebustrack SAC, la muestra está constituida por los estados financieros de la empresa Mebustrack SAC, para los periodos 2015-2018. Se empleó como instrumento una guía de análisis documental para recopilar de los registros financieros de la empresa objeto de estudio.

Como resultados finales de la investigación se obtuvieron diversos márgenes y variaciones porcentuales derivados de los indicadores financieros como el ROA, el cual paso de un 10.4% en el 2015 a 31.64% en el 2018, de igual manera el ROE paso de 14.4 % a 45.87% en los periodos del 2015 al 2018. De igual manera, en el análisis de los ratios de liquidez de la empresa Mebustrack SAC, representados por el índice de solvencia, liquidez absoluta y prueba acida presentaron valores bajos en el 2015, aumentando hacia el 2017 para luego descender en el periodo 2018.

Finalmente se concluye que existen factores que mostraron mayores coeficientes de asociación con el ROA, tales como la rotación de activos (0.95) margen neto (0.67), mostrando una relación directa y activos sobre patrimonio (-0.68) mostrando una relación inversa. Otros factores internos que muestran una incidencia sobre la liquidez son el apalancamiento financiero, la rotación de activos y los activos sobre el patrimonio.

Palabras clave: Rentabilidad, liquidez, inversión.

ABSTRACT

The main objective of this research work is to determine the main factors that affect the profitability and liquidity of the company Mebustrack SAC, 2015-2018 period. For the realization of this work, the theories of Córdoba (2012) were considered, which defines profitability as the ratio in percentage terms that indicates everything that will be achieved in a period of time for each monetary resource invested, in the same way Gitman and Zutter (2012) for the determination of liquidity levels, as well as the degree of indebtedness of the company and finally Mohamed (2014) where we took into account all those factors that directly affect the company, whether financial or non financial.

The type of quantitative research was carried out, being its population constituted by all the economic records of the company Mebustrack SAC, the sample is constituted by the financial statements of the company Mebustrack SAC, for the periods 2015-2018. A document analysis guide was used as an instrument to collect the financial records of the company under study.

As final results of the investigation, several margins and percentage variations derived from financial indicators such as ROA were obtained, which went from 10.4% in 2015 to 31.64% in 2018, in the same way the ROE went from 14.4% to 45.87 % in the periods from 2015 to 2018. Similarly, in the analysis of the liquidity ratios of the company Mebustrack SAC, represented by the solvency index, absolute liquidity and acid test presented low values in 2015, increasing towards 2017 to then descend in the 2018 period.

Finally, it is concluded that there are factors that showed higher association coefficients with the ROA, such as the rotation of assets (0.95) net margin (0.67), showing a direct relationship and assets over equity (-0.68) showing an inverse relationship. Other internal factors that show an impact on liquidity are financial leverage, asset turnover and assets on equity.

Keywords: Profitability, liquidity, investment.

I. INTRODUCCIÓN

Hoy en día las compañías con mayor trascendencia internacional tratan de prevalecer en un mercado de mucha competitividad en el cual existe el predominio de un sistema capitalista, es por este motivo que se hace sumamente necesario la elaboración de tácticas y estrategias que puedan amparar el bienestar de las organizaciones, siendo necesario implementar una gestión de movimiento de fondos, dándole una asignación de mayor relevancia a la parte estratégica, de manera que pueda fomentar una valoración en el ámbito económico y financiero utilizando metodologías y técnicas que sustenten su adecuado desarrollo y progreso de las empresas.

A través del tiempo, la economía peruana se ha incrementado de forma sostenida; una de las causas que originaron este crecimiento son las Pymes que se encuentran desarrollándose a lo largo del Perú. Acorde con lo informado mediante el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo destaca lo primordial e importante que son vienen a ser estas empresas para el País, consecuencia del importante rol que realizan y llegan a cumplir para el avance y próspero desarrollo del Perú, de esta manera estas organizaciones son las que fomentan el sostenido desarrollo que viene experimentando el país a través de los años; no olvidando que las Pymes en el país contribuyen con la conformación de puestos de trabajo.

Se corrobora la existencia de una cantidad relevante de empresas dentro del país que son familiares, las que en su mayoría lideran aquellas industrias que tienen un impacto con el producto bruto interno del país. Aún así, son escasas las organizaciones que poseen bien definidas las acciones y estrategias a utilizar sobre todo en un apropiado desenvolvimiento el cual pudiese permitirles proseguir trabajando a través del tiempo maximizando sus ingresos.

Mebustrack SAC es una empresa familiar la cual comenzó a operar el 6 de mayo del 2014, teniendo como actividad de comercio el mantenimiento y reparación de vehículos. Los propietarios estuvieron ejecutando acciones y tomando decisiones de manera acertada las cuales permitieron un óptimo cumplimiento en el servicio que se encargan de brindar, de igual manera muestran resultados óptimos en cuestión a la gestión financiera. La liquidez de solvencia de la empresa paso de 1.2 en el período 2015 a 8.2 en el período 2017 y disminuyó a 2.2 en el 2018; cubriendo así todas sus deudas de corto plazo no teniendo problema e inconveniente alguno. Por otra parte la rentabilidad financiera de la empresa pasó de un

14.4% en el 2015 a un 52.7% en el período 2016 y disminuyó a 45.9 en el 2018; dando a conocer un aumento significativo que le pueda permitir alcanzar tener una mayor utilidad al final del ejercicio.

Sabemos que las empresas tienen que generar una rentabilidad que pueda permitirles afrontar sus actividades de corto, mediano y largo plazo, de igual manera el generar ganancias que beneficien a sus accionistas. De igual manera se considera la forma como la compañía ofrece el servicio y la manera como se utilizan los recursos. ¿Podemos atribuir que el éxito de las empresas se relaciona con encontrar el equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad?

La rentabilidad y liquidez de una empresa se mide de diversas maneras, así como ambas se pueden ver comprometidas por las acciones que realizamos en la parte comercial como generadora de ingresos y la parte operativa las cuales generan los costos de la empresa, por tanto un correcto y exacto estudio de la rentabilidad y liquidez permitirá ser exactos a la hora de ejecutar las acciones que puedan afectar el desempeño de esta, así como la identificación de los recursos no se emplean de manera eficaz.

Para tal fin se analizan las ratios de rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack S.A.C. en los periodos 2015-2018, mediante el análisis documentario de los principales estados financieros de la empresa.

Los resultados del estudio permiten tener una comprensión sobre la evolución financiera de la empresa, identificando y dando solución a problemas que pertenecen al ámbito de la Administración. La investigación planteada motiva a distintas empresas familiares de igual o distintos rubros a que decidan pasar a la formalidad, las cuales podrán identificar que acciones permitieron alcanzar resultados positivos en el aspecto financiero, se identifican y comprenden los pormenores que llegaron a motivar a los dueños de la empresa a tomar decisiones acertadas que les permitieron una evolución positiva tanto en rentabilidad como en su liquidez en el periodo 2015-2018. De igual manera permite a otras empresas implementar estos factores de éxito a su realidad y optimizar ambos indicadores financieros.

Las preguntas para esta investigación son: ¿Cuál es la rentabilidad de la empresa Mebustrack S.A.C del distrito La Esperanza-Trujillo, de los periodos 2015-2018?, ¿Cuál es la liquidez de la empresa Mebustrack S.A.C del distrito La Esperanza-Trujillo, de los periodos 2015-2018?, ¿Cómo se expresan los estados financieros a través de un análisis vertical y horizontal?

La investigación contiene importantes trabajos previos, los cuales fortalecen el cuerpo de la tesis, entre los cuales consideramos a:

Gonzales y Méndez (2017), analizaron los factores determinantes de la rentabilidad financiera (ROE) de las MIPYMES Ecuatorianas para el periodo 2012-2015. En su trabajo analizaron los factores internos de la empresa, porque consideran que, debido al tamaño pequeño de las empresas estudiadas son más relevantes que los factores externos o de la industria. Entre los factores internos o variables explicativas que utilizaron son los componentes multiplicativos del modelo DuPont como el margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento, además consideraron otros ratios de liquidez y solvencia económica. Encontrando que los componentes Dupont explicaron en mayor proporción los niveles de rentabilidad de las empresas estudiadas.

Margaretha y Supartika (2016), motivados por el incremento del número de empresas en Indonesia, analizaron los factores que afectan la rentabilidad de 22 pequeñas y medianas empresas para el periodo 2007 – 2012. Por tratarse de PYMES, en su estudio consideraron como variables independientes solamente a los factores internos como los activos totales, nivel de ventas, margen de utilidad operativa, ingresos brutos y productividad. Sus resultados indicaron que el nivel de activos y la productividad tuvieron los mayores efectos sobre el ROA.

Sanchez y Lazo (2018), con el propósito de reconocer aquellos factores más relevantes y el efecto de la inversión en ciencia y tecnología (I+D) en la rentabilidad empresarial ecuatoriana, seleccionaron 2 472 empresas del Ecuador con rentabilidad positiva y que además realizan inversión en I+D, a las cuales estratificaron en micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Como variables independientes emplearon a los niveles de inversión en I+D, tiempo de funcionamiento, hace investigación de mercado, utiliza internet, niveles de inventario, ingresos anuales, fuentes de financiamiento. Sus resultados indican que los activos fijos, fuentes de financiamiento e ingresos presentan una mayor influencia positiva con la rentabilidad, mientras que la inversión en I+D no es relevante debido a los pequeños montos destinados a este rubro.

Fontalvo, Mendoza y Visbal (2016), evaluaron el comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad en las compañías con prestaciones del servicio de salud del Régimen Contributivo en Colombia y utilizaron como indicador de la rentabilidad al Margen bruto obtenido como la relación entre la utilidad bruta y los ingresos operacionales. Este

indicador mostró una disminución entre las instituciones prestadoras de salud evaluadas durante los periodos 2008 y 2010, los autores lo atribuyen debido a un gasto de salud que se realizó a fines del 2009.

Jacome, Sepulveda y Pabon (2017), con el objeto de analizar la liquidez en las empresas de cerámica del departamento de Santander en Colombia, por su importancia en contribución al PBI y generación de empleo, estudiaron la rentabilidad y su relación con las cuentas por cobrar, los inventarios y el flujo de caja libre de la empresa Cerámica Italia S.A para el periodo 2005-2010. El estudio da como conclusión final que la rentabilidad ha experimentado una disminución constante ya sea por el bajo nivel de utilidades o un exceso de activos, debido a un desproporcionado aumento en los costos y gastos respecto a las ventas. La liquidez de la empresa ha sido igualmente afectada debido a un aumento en el inventario respecto a las ventas y por otro lado a una disminución en la rotación de las cuentas por cobrar, ante la falta de liquidez se tuvo problemas con los proveedores.

Poma y Callohuanca (2019), evaluaron la gestión económica y financiera de un servicentro del departamento de Puno en Perú para el periodo 2015 -2017. Emplearon la información de los estados financieros y realizaron un análisis vertical y horizontal, al igual que de ratios financieros con el objetivo de encontrar resultados que permitiera tomar decisiones financieras. Sus resultados mostraron diferencias en los principales rubros de los estados financieros entre los periodos evaluados, así como en los ratios financieros. Concluyendo que una evaluación horizontal y vertical junto con los ratios financieros a partir de los estados financieros contribuye a una mejor toma de decisiones gerenciales.

Muñoz (2018), realiza una evaluación del estado económico de las empresas camaroneras de Ecuador a través de los estados financieros para los periodos 2015 -2016. Analiza los ratios de liquidez, endeudamiento y actividad, así como su influencia en la rentabilidad. Como razones de liquidez considera a la razón corriente, prueba acida y capital neto de trabajo. El ROE pasó de 0.41% a 26.94% y el ROA de 0.16% a 14.48% del 2015 al 2016. Estos resultados lo atribuyen a un aumento en las utilidades debido a un aumento en la inversión.

Moyolema (2011), realizó una evaluación a la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan en el Ecuador y estableció que en la actualidad no existe una gestión financiera adecuada, no permitiéndole tener un incremento en su rentabilidad, así como un crecimiento como

institución financiera, la cooperativa no cuenta con estrategias adecuadas que les permitan tener un respaldo empresarial.

Castillo (2013), concluye que, “los resultados obtenidos de la ejecución del plan financiero en la empresa de Transportes Guzmán S.A Ubicada en la ciudad de Trujillo, permitieron obtener los beneficios esperados, debido a que vienen a ser una herramienta de la gestión financiera muy relevante para controlar y alcanzar la eficiencia de una empresa así como incrementar la rentabilidad de la misma.”

Pesfil (2014), en su estudio sobre la gestión financiera de la empresa Distribuidora PMA E.I.R.L. para el periodo 2012-2013, concluye que, la gestión financiera de la empresa es regular; debido a que, denota índices favorables referidos a la liquidez y solvencia, con un 21.78 y 1,68 %, lo que es escasamente fructífero en el presente periodo; y en referencia al índice de gestión se denota un nivel deficiente, debido a que la gestión de cobros y pagos está desequilibrada.

Colorado (2014), en su trabajo respecto a la incidencia del planeamiento estratégico en la rentabilidad de la empresa de comercio Botica San Gabriel para el año 2013, concluye que el planeamiento estratégico ha logrado crear ventajas de mucha relevancia que posibilitaron llegar a instaurar una mejor visión de la empresa, teniendo la finalidad de obtener mejoras que lleguen a involucrar procedimientos de búsqueda de información y toma de decisiones continuas pudiendo así conseguir un aumento en la rentabilidad.

Cholán (2013), realizó un estudio sobre la planificación financiera y su impacto en la gestión económica-financiera de la empresa agroindustrial Molinorte S.A.C del distrito de Moche para el periodo 2013 y concluye que al implementar los procedimientos de gestión la gerencia llegó a precisar que los alineamientos planteados tanto para los objetivos como para el ámbito financiero contribuirán en la mejora de la gestión económica – financiera de la compañía.

Entre las principales teorías que fundamentan la presente investigación se consideran las siguientes:

Wahlen, Baginski y Bradshaw (2015), sostienen que, para realizar un correcto análisis e interpretación de los estados financieros, primeramente, se debe tener un conocimiento de la industria a través de la cual se desenvuelve la empresa estudiada, así como las estrategias que dicha empresa ha emprendido para competir y la calidad de la información comprendida

en sus estados financieros. Solo así se puede emprender un análisis de los estados financieros, aunque la mayoría de análisis apuntan a evaluar la rentabilidad y riesgo, las principales técnicas son el análisis horizontal y vertical junto con los ratios financieros.

Edy Supriyadi et al. (2018), consideran que existen factores internos y externos que influyen o afectan la rentabilidad empresarial, aunque algunos autores solamente consideran a los factores internos. En su investigación sobre los más importantes factores que repercuten en la rentabilidad de los 10 mejores bancos comerciales en Asia para el periodo 2012-2016, consideraron tres factores internos y uno externo, encontrando que la variable patrimonio/activos influyó de manera significativa y positiva sobre el ROA, aunque las variables prestamos/depósitos, inversión/activos y producto bruto interno también influyeron de manera positiva. Estos tres factores explicaron el 87.03% de la variabilidad del ROA.

Luengo et al (2005), refieren que la rentabilidad se mide en un primer nivel mediante la rentabilidad económica o sobre los activos (ROA) y en segundo nivel mediante la rentabilidad financiera o del patrimonio (ROE). Ambos indicadores de rentabilidad pueden ser descompuestos en componentes multiplicativos que permiten un análisis más detallado de su comportamiento. En la determinación de la rentabilidad económica consideran como numerador a los resultados antes de intereses e impuestos, mientras que para la rentabilidad financiera al resultado neto. Como denominador emplean para la ROA a los activos totales y para la ROE el patrimonio, pero en ambos casos en su valor promedio. En su trabajo, la rentabilidad es afectada por factores internos tales como la utilidad bruta, utilidad neta, utilidad antes de impuestos, relación de los activos totales con los pasivos totales, deuda neta, fondos propios, gastos financieros y recursos ajenos.

Mohamed (2014), considera que la variable que mejor mide el desempeño financiero de una compañía es la rentabilidad de los activos (ROA) y es afectada por factores financieros y no financieros. Entre los factores financieros incluye a la relación total pasivos con el total de activos, activos corrientes con los pasivos corrientes, inventarios con activos totales, ventas actuales con ventas del año previo y entre los factores no financieros consideran a los activos totales, ventas totales y años de funcionamiento de la empresa.

Nogueira, Medina y Hernández (2017), consideran que en la gestión empresarial se tienen en cuenta varios factores para su buen manejo y control, sin embargo, los factores económicos y financieros son muy importantes y en su análisis utilizan métodos basados en

los estados financieros a los que se analizan en forma vertical y horizontal, de igual manera se obtienen ratios de solvencia, liquidez, capital de trabajo y rentabilidad económica. Recomiendan el uso del método Dupont para realizar la descomposición del ratio que se desea analizar.

El estado de resultados es el medio primordial para la medición de la rentabilidad de un período, ese período puede ser considerado de manera mensual, cada tres meses o de manera anual. Para lo mencionado, el estado de resultados debe presentarse en diversas fases, puesto que al deducir a los ingresos los costos y gastos que se generaron en el periodo se obtienen diferentes tipos de utilidades, como la utilidad neta. Esto no significa que vaya a excluirse el balance general al momento de hacer un análisis financiero, debido a que para calcular la operación de un negocio es primordial analizar de manera conjunta los aspectos de rentabilidad y liquidez, debido a esto es imprescindible realizar tanto el estado de resultados como el estado de cambios en la posición financiera o balance general (Guajardo 2002).

Los negocios, como parte de su día a día, realizan una variedad amplia de operaciones, entre las que se hallan, las que tienen relación con la generadora de ingresos y la erogación de gastos. En consecuencia, es imprescindible la existencia de un estado financiero el cual determine los montos de gastos e ingresos, así como la diferencia entre éstos, a la que toma el nombre de utilidad o pérdida, esto con el motivo de que los usuarios de la información financiera tengan la disponibilidad de evaluar las decisiones operativas que incurrieron en la rentabilidad de la organización. Como su nombre lo dice, el estado de resultados sintetiza los resultados de las operaciones de la empresa respecto a las cuentas de ingresos y gastos de un periodo establecido. Del estado financiero en mención se desprenden los “resultados” de las operaciones para precisar si hubo ganancia o pérdida en el desarrollo de las actividades. El resultado que se obtiene se refleja luego en el capital contable del estado de situación financiera (Guajardo y Andrade, 2008).

En el estado de resultados encontramos tres secciones, una que muestra los ingresos, otra mostrando los gastos y finalmente otra más para el resultado final, pudiendo ser representada como utilidad o pérdida. En la sección de ingresos, el principal rubro son las ventas o los ingresos generados por la asistencia de algún servicio, debido a que se originan de operaciones cotidianas del negocio; en la sección de gastos se realizan distintas divisiones de esta, como los gastos generales, por las ventas o la parte administrativa. Los gastos incurridos en las ventas son correspondientes a erogaciones relacionadas primordialmente

con los esfuerzos de vender los bienes u ofrecer los servicios objeto del negocio. Los gastos de administración son los gastos que se incurren para llevar a cabo la operación natural del negocio (Guajardo y Andrade, 2008).

Edy Supriyadi et al. (2018), consideran que los factores que afectan la rentabilidad son externos e internos, de igual forma Quevedo et al (2018) en su trabajo también consideran que existen factores externos e internos como determinantes del rendimiento, y como factores internos consideran a los componentes multiplicativos del ROA y ROE, así como una serie de ratios financieros, y como factores externos consideran a las variables como el PBI, la inflación, riesgo país y precios del petróleo. De acuerdo a sus resultados, los factores internos como el margen de ventas, rotación de activos, tienen mayor influencia que los factores externos y consideran que ello se debe al tamaño pequeño de las empresas estudiadas.

Con base a los estudios previos y los desarrollados por Edy Supriyadi et al. (2018) y las consideraciones de Quevedo et al (2018) en el presente trabajo, considerando el tamaño pequeño de la empresa en estudio solo se consideran a factores internos como variables independientes que influyen en la rentabilidad de la empresa.

Para determinar los factores que inciden en la rentabilidad y liquidez, se analizan las principales cuentas que dan origen a ambos indicadores, pudiendo tener un panorama más amplio al momento de tomar decisiones.

A continuación, se presenta los enfoques conceptuales más relevantes, sobre las definiciones de las variables consideradas en la presente investigación:

Rentabilidad: Definimos a la rentabilidad como la variación de ciertos valores de la compañía en un lapso o tiempo concreto. Esta variación comúnmente tiende a incluir los fondos de caja que se derivan de la retribución del capital (intereses y dividendos) y las variaciones o cambios que se puedan dar en el valor del capital, en cierto tiempo de plazo determinado (Horner, 2003). La rentabilidad da a conocer la relación que surge entre los beneficios monetariamente hablando de una actividad empresarial ya sean reales o en proyección y los medios que se emplearon para obtenerla, la rentabilidad es el fin económico – financiero de una empresa. El núcleo de la rentabilidad empresarial es la rentabilidad económica o rentabilidad que consigue la compañía por sus activos (Cuervo y Rivero, 1986).

Se define a la rentabilidad a aquellos indicadores o índices que permiten estimar aquel resultado de la gestión empresarial y su capacidad de creación de riqueza, por medio de la relación entre las utilidades o beneficios producidos por la empresa y la inversión o recursos que se utilizaron para su obtención (Soria, 2010, p. 110). Según Córdoba (2012), define a la rentabilidad como la asociación porcentual que muestra lo que se obtendrá en un periodo de tiempo por cada recurso utilizado. Por tanto se puede mencionar que, la rentabilidad es la evolución en el valor de un activo, pero que a su vez cualquier forma de distribución en efectivo, se manifiesta como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y los costos (p. 15).

Rentabilidad económica: Es la relación que permite medir el beneficio de los activos de una compañía sin importar la manera en la que fueron financiados, ya sea por medio de aporte propio o por aporte de terceros. Se dice que la rentabilidad económica permite comparar con facilidad el rendimiento o utilidad que generan las empresas del mismo rubro o sector sin importar la forma de su estructura financiera (Soria, 2007, p.123).

Por lo general todo ratio posee un objetivo, para la rentabilidad económica su objetivo es definir y evaluar el rendimiento que tienen los activos de la compañía, que vienen a ser dirigidos por los directores o administradores. Se puede agregar a lo mostrado, que esta relación facilita una forma de evaluar la administración de la compañía con la finalidad de crear utilidades razonables a través de la utilización o mejor distribución de los recursos que ostenta la empresa. Se le identifica como Rendimiento sobre la inversión (ROI por sus iniciales en inglés). Después de recabar los resultados de esta razón se debe hacer una comparación de dichos resultados con otras empresas que se desenvuelven en igual rubro o actividad económica (Sánchez, 2012, p.126).

Rentabilidad financiera: Denominada también como ROE por sus iniciales en inglés Return on Equity o rentabilidad sobre el patrimonio. Este ratio posibilita hacer una medición del rendimiento logrado por el uso de los capitales propios de la compañía (dicho de diferente manera, por la contribución de los participantes, accionistas o socios de la empresa). Esta razón comparada con la rentabilidad económica, mide de alguna forma más precisa la rentabilidad con relación a los socios, dueños o accionistas de una compañía, ya que, estos directivos suelen buscar una maximización u obtener una mayor ganancia de forma prolongada satisfaciendo los intereses de los dueños (Sánchez, 2012, p.132).

Al igual que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera de igual manera suele poseer un objetivo, estableciendo la medición de la eficiencia de la dirección para producir retornos a través del aporte de los propietarios en un plazo determinado de tiempo (Sánchez, 2012, p.145).

Medición de la rentabilidad: Según Tanaka (2005) clasifica a las ratios de rentabilidad, los mismos que usualmente miden la eficiencia de las inversiones que se realizaron por las empresas:

En la rentabilidad de los activos (ROA) se emplean como denominador a los activos totales, sin embargo, se pueden considerar a los activos totales al inicio del periodo, el saldo de los activos totales al final del periodo o un promedio. El resultado puede no variar mucho si la empresa mantiene los activos constantes en cada periodo, pero si la empresa realiza inversiones en activos y estos varían entre periodos entonces los resultados pueden variar en forma significativa, por lo que es una buena práctica utilizar en el denominador los promedios, tanto para los activos en el ROA, como para el patrimonio en el caso del ROE. Pero si se usan los promedios, al descomponer en sus componentes, estos también deben estar en términos de promedios (Robinson et al, 2015).

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto Promedio}}$$

McGowan, Gardner y Moeller (2015), sostienen que el modelo DuPont permite descomponer la rentabilidad financiera o del patrimonio (ROE) en los tres componentes multiplicativos siguientes: margen de ventas, rotación de activos y activo sobre patrimonio, quedando su expresión matemática como sigue:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales promedio}} \times \frac{\text{Activo total promedio}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

Igualmente, el ROA puede descomponerse en dos componentes multiplicativos como son el margen de utilidad y rotación de activos, cuya expresión matemática es la siguiente:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales promedio}}$$

Margen de ventas netas: Las utilidades se logran obtener en relación con las ventas realizadas y el resultado se expresa en porcentaje, llegando a concluir que, a mayor índice porcentual resultante, la posición de la compañía será más óptima. Se muestra según la siguiente ecuación:

$$\text{Margen de ventas netas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Importancia de la rentabilidad: es la relación entre los rendimientos de la empresa y las ventas, los activos o con el capital. Usualmente esta medida permite determinar las ganancias de la compañía en referencia a un nivel específico de ventas, de los activos que tiene o de la inversión realizada por los dueños. El fundamento de esta relación radica básicamente, en que si una compañía subsiste a través del tiempo es preponderante que genere utilidades (Angulo y Sarmiento, 2000, p.5). Por otro lado, mencionan que, “la rentabilidad mide la eficiencia general de la gerencia, comprobada a través de las utilidades generadas de las ventas y por el manejo óptimo de los recursos, esto es, la inversión de la empresa”.

Liquidez: “La liquidez es un concepto económico que posibilita medir la velocidad en que un activo logra convertirse en efectivo, sin que el activo mencionado sufra una disminución monetaria en relación al valor real. Entonces se concluye que la cuenta de ahorros de una financiera es un activo con una alta liquidez, debido a que el dinero en efectivo dentro de esa cuenta de ahorros puede retirarse en cualquier momento” (Besley, 2007).

En consecuencia, la liquidez es la capacidad de transformar los activos de la empresa en dinero en efectivo, de manera óptima, permitiendo así efectuar los pagos de los compromisos que adquirió en el pasado.

Se define a la liquidez como la simplicidad, rapidez y el nivel de pérdida que sufre un activo ocasionando que sea transformado en dinero en efectivo, y la carencia de ésta la considera

uno de los principales signos de dificultades financieras. Se puede definir a la liquidez como la capacidad de pago que posee la empresa en el corto plazo, en pocas palabras, es la capacidad de transformar las inversiones y activos en dinero en efectivo (Bernstein 1999).

La liquidez de una compañía se mide por la capacidad que pueda tener de realizar el pago de sus deudas de corto plazo a medida que alcanzan llegar a su fecha de vencimiento. La liquidez se relaciona a la capacidad financiera de la compañía, esto es, la facilidad con la que cumplen con sus deudas (Gitman y Zutter, 2012).

Indicadores de liquidez: Las razones de liquidez muestran el nivel de solvencia financiera de corto plazo respecto a la capacidad que se tiene para cumplir con sus obligaciones corrientes que se desprenden del ciclo de producción (Gitman 2003, p. 127). Por su parte Herrera et al (2016), consideran que los indicadores financieros de liquidez, son la liquidez corriente y la prueba acida. Obtenidos de la división de los activos corrientes entre los pasivos corrientes y en el segundo caso es parecido al anterior solo que en el numerador se le resta los inventarios.

Índice de solvencia: Uno de los indicadores financieros más utilizados, determina el alcance que tiene la compañía para poder cumplir sus obligaciones a corto plazo. Casi siempre mientras más alta es la razón del circulante, se deduce que la empresa es mucho más líquida, debemos tener en consideración el rubro en el que se desenvuelve la compañía (Gitman y Zutter, 2012, p.65). Fórmula de cálculo:

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{Activo a corto plazo}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Liquidez absoluta: Determina bajo un mayor criterio la capacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo de la compañía. Es un índice más apropiado para determinar la liquidez debido a que excluye las existencias y los gastos que se efectuaron de manera anticipada ya que son desembolsos que se llevaron a cabo (Gitman, 2003). Fórmula de cálculo:

$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Disponible en caja y bancos}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Prueba Ácida: Es semejante al índice de solvencia excepto porque el inventario es apartado, casi siempre siendo el activo circulante con menor liquidez. Expresa el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo de la compañía bajo el supuesto que el stock o mercadería no se venda (Gitman, 2003). Siendo su fórmula de cálculo:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Capital de trabajo: Al no ser considerado un indicador de liquidez, es tomado en cuenta para calcular y determinar la liquidez general de una empresa. Es de utilidad para su control interno. Con recurrencia, uno de los factores en consideración para adquirir una deuda a largo plazo indica que se debe contar con un nivel mínimo de capital neto de trabajo. Este requisito tiene como finalidad obligar a que las compañías mantengan un mínimo de liquidez operativa, lo que contribuirá a proteger el dinero del acreedor (Gitman 2003, p. 127).

El capital de trabajo de una compañía se presenta como la diferencia que existe entre los Activos y los Pasivos a corto plazo. Determina de manera aproximada la reserva de la caja de una compañía (Calapiña, 2011, p. 22). Fórmula de cálculo:

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{pasivo a corto plazo}$$

El Balance General expresa la situación financiera de la empresa, que dicho de otra forma es la sumatoria de los bienes y los recursos con los que fueron adquiridos. Los recursos mencionados son las deudas, las aportaciones de los accionistas o los dividendos que fueron generados a lo largo de la existencia de la organización. El Estado de Resultados muestra a los usuarios las operaciones producidas en un periodo establecido de tiempo, pudiendo ser meses, bimestres, trimestres, cuatrimestres, semestres o de manera anual. El Estado de Resultados muestra los gastos y los ingresos de la organización, siendo clasificados dependiendo por el origen de estos. Asimismo, el análisis financiero es una valoración de la empresa utilizando los resultados obtenidos por los Estados Financieros, utilizando datos históricos para planear a corto y a largo plazo. Con la ayuda de esta evaluación, se podrá identificar los puntos tanto los puntos débiles como los fuertes, para así corregir las deficiencias que existan como las fortalezas que posea (Universidad interamericana para el desarrollo, 2015).

Análisis vertical: Utilizado para el análisis de los principales estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, haciendo comparación de sus cifras de manera vertical. El análisis vertical consiste en precisar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados tomando como referencia a las Ventas netas (Universidad interamericana para el desarrollo, 2015).

Análisis horizontal: es realizado con los estados financieros de distintos periodos, analizando la tendencia que muestran las cuentas a través del tiempo para su análisis. El cálculo de este análisis es realizado con la diferencia de dos o más años, teniendo como resultado valores absolutos, tomando un año base para llegar a tener datos relevantes que analizar. (Universidad interamericana para el desarrollo, 2015).

Luego de haber identificado y descrito la realidad problemática, citado los trabajos previos y teorías que fundamentan y se relacionan con el tema de investigación, se presenta la siguiente formulación del problema: ¿Qué factores han incidido en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC del distrito La Esperanza, Trujillo Periodo 2015-2018?

El presente estudio se justifica bajo los criterios de Hernández, Fernández y Baptista (2014) porque sirve como herramienta para mejorar el rendimiento de la compañía, en medida que el análisis de la rentabilidad y liquidez, nos brinda información válida, confiable y oportuna, que permita escoger las mejores decisiones y poder alcanzar el éxito tanto en las operaciones como en el aspecto financiero de la compañía, pudiendo expandirse en el mercado. De relevancia social ya que esta investigación no solo aporta a los beneficiarios de la empresa, sino también actúa positivamente para con su entorno, tanto con sus trabajadores, clientes, y el medio ambiente, debido a que las acciones socialmente responsables se enfocan en la comunidad donde la empresa desarrolla sus actividades diarias. Por otro lado las Implicancias prácticas en las que se enmarca la presente investigación son con el propósito de analizar la rentabilidad y liquidez de la empresa, llegando a encontrar los factores claves que incidieron en el comportamiento de ambas variables, que contribuyan a mejorar el rendimiento de la empresa, ya que esto permite que las estrategias, objetivos y metas que se proponga estén basadas en la realidad que se encuentra la empresa y en su entorno, para así poder llegar a tomar decisiones acertadas y a su vez que mejore progresivamente la rentabilidad y liquidez.

La presente investigación tiene como objetivo general: Determinar los principales factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC. del distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018”. Para el logro de dicho objetivo se ha planteado los siguientes objetivos específicos: Realizar el análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018, Analizar la rentabilidad de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018 y Analizar la liquidez de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

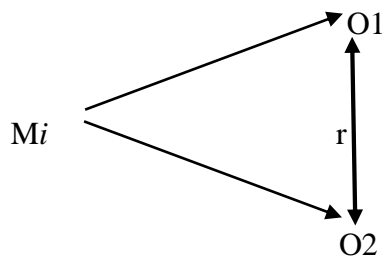
Para responder a la interrogante de investigación se ha planteado la siguiente hipótesis: Los principales factores que incidieron en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack S.A.C. en el periodo 2015-2018, son la evolución en el nivel de ventas y la gestión de la inversión.

II. MÉTODO

2.1. Tipo y Diseño de investigación

La investigación es de tipo cuantitativo, descriptivo y explicativo.

El diseño es no experimental, tanto transversal como longitudinal y correlacional. Es no experimental debido a que no existe manipulación de las variables estudiadas, transversal y longitudinal porque se analizan el comportamiento de las variables dentro de un periodo específico (Análisis vertical), así como su evolución en los periodos del 2015 al 2018 (Tendencia). Correlacional, porque se busca las relaciones causales entre variables o el efecto de factores internos en la rentabilidad y liquidez de la empresa estudiada. Longitudinal de tendencia, ya que recopila información en distintos intervalos de tiempo para hacer deducciones en relación al cambio, sus determinantes y consecuencias. De tendencia ya que se analiza los cambios sufridos por la variable a través del tiempo (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 159)



En el esquema presentado, Mi representa la muestra en la que se evalúan el efecto de las variables O1 sobre las variables O2, así como sus interrelaciones.

2.2. Operacionalización de variables

Variable dependiente: Rentabilidad y liquidez.

Variable independiente: Factores internos

Tabla 2.1

Matriz de Operacionalización de variables

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala De Medición
DEPENDIENTE					
Rentabilidad y Liquidez	Según Córdoba (2012), define a la rentabilidad como una relación en términos porcentuales que indica todo lo que se conseguirá en un espacio de tiempo por cada recurso monetario invertido (p. 15).	La rentabilidad de la empresa Mebustrack se analizará a través de la técnica documentaria de los estados financieros de la compañía.	Económica	Rentabilidad sobre activos (ROA)	Razón
			Financiera	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	
	La liquidez de una compañía se mide por la capacidad que posee para efectuar el pago de sus obligaciones de corto plazo a medida que van llegando a su fecha de vencimiento (Gitman y Zutter, 2012).	La liquidez de la empresa Mebustrack se analizará a través de la técnica documentaria de los estados financieros de la compañía	Liquidez	Índice de solvencia Liquidez absoluta Prueba acida	
INDEPENDIENTE					
Factores internos	Son los factores que afectan directamente a la rentabilidad de la empresa y pueden ser financieros o no financieros, mientras que los factores externos pueden ser políticos, culturales, legales o macroeconómicos (Mohamed, 2014)	Son variables internas que dependen de la empresa y las puede controlar para incrementar su nivel de rentabilidad.	Financieros	Margen bruto Margen operativo Margen neto Rotación de activos Razón de endeudamiento Activos sobre patrimonio	
			No financieros	Activos totales Ventas totales	

Nota: Las definiciones, dimensiones de las variables fueron adaptadas de Córdoba (2012), Gitman y Zutter (2012) y Mohamed (2014)

2.3. Población, muestra y muestreo

La población está constituida por los registros económicos de la empresa Mebustrack S.A.C del distrito La Esperanza – Trujillo desde su fundación hasta la fecha.

La muestra se conforma por los estados financieros de la empresa Mebustrack S.A.C del distrito La Esperanza – Trujillo, para los periodos 2015-2018.

El tipo de muestreo utilizado es no probabilístico del tipo por conveniencia a juicio del investigador, debido al interés de analizar a la empresa Mebustrack S.A.C del distrito La Esperanza – Trujillo, para el periodo específico 2015-2018.

2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

La investigación emplea como técnica de recolección de datos el análisis documental de la empresa Mebustrack S.A.C.

En el presente estudio, se realizó un análisis documental de los principales registros financieros de la organización objeto de nuestro estudio, la cual empleó como instrumento una Guía de Análisis Documental, siendo aplicada para la recolección de datos financieros y económicos anuales, tanto del balance general como del estado de resultados de la organización; para que a través de la aplicación de fórmulas sea factible el cálculo de los índices de rentabilidad y liquidez que posee la empresa.

2.5.Procedimiento

En primera instancia, antes de aplicar los instrumentos, se consideró la carta de permiso a la empresa, garantizando la confidencialidad de la información recolectada, así como también se les explicó los objetivos del estudio. Enseguida se recopiló información a través de los estados financieros para finalmente realizar el procesamiento de esta. El trabajo empieza con un diagnóstico del sector en el que se desenvuelve la empresa, para luego describir las estrategias desarrolladas por la administración y entender mejor el análisis de la información contenida en sus estados financieros.

2.6. Métodos de análisis de datos

Los análisis de los datos se describen haciendo uso de los estadísticos descriptivos como promedios, porcentajes y ratios, para lo cual se hace uso del programa Excel para elaboración de cuadros y gráficos.

La información contenida en los estados financieros se analiza con métodos comparativos entre los periodos mediante análisis horizontal y dentro de cada periodo mediante un análisis vertical. Igualmente se analizan los ratios financieros tanto para determinar el nivel de liquidez, como determinar su influencia en la rentabilidad mediante técnicas de tendencias y correlación.

2.7. Aspectos éticos

El desarrollo de la investigación se realizó con total transparencia, bajo el marco de las normas legales, principios, valores morales y del uso de medios lícitos para su elaboración. Se consideró y respetó el derecho de autor.

III. RESULTADOS

Objetivo Específico 1: Análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

3.1.1 Análisis vertical del Balance General de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

Tabla 3.1

Análisis vertical del Balance General para los periodos 2015 -2018 en nuevos soles de la empresa Mebustrack S.A.C.

CUENTA	S/.				(%)			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
ACTIVO								
Caja y bancos	18,756	92,748	155,378	581,936	13.10	46.60	48.32	75.96
Cuentas por cobrar com.-terceros	10,489	21,421	110,050	88,076	7.33	10.76	34.22	11.50
Serv. y otros contratad. p anticipo	5,788				4.04	0.00	0.00	0.00
Mercaderías	12,458				8.70	0.00	0.00	0.00
Mat. Auxiliar., sumin. y repuestos	0	8,951			0.00	4.50	0.00	0.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	47,491	123,120	265,428	670,012	33.18	61.86	82.54	87.45
Inmuebles, maquinaria y equipo	122,625	122,625	122,625	153,234	85.67	61.61	38.13	20.00
Dep Inm, activ arren fin. e IME .	-26,981	-46,721	-66,461		18.85	23.48	20.67	0.00
Deprec. Act. Biol. Amort y agot.				-87,826			0.00	11.46
Activo diferido				30,737			0.00	4.01
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	95,644	75,904	56,164	96,145	66.82	38.14	17.46	12.55
TOTAL ACTIVO NETO	143,135	199,024	321,592	766,157	100.0	100.0	100.0	100.0
PASIVO								
Trib y aport sis pen y salud p pagar	4,686	21,819	32,496	88,504	3.27	10.96	10.10	11.55
obligaciones financieras	35,175			216,470	24.57	0.00	0.00	28.25
TOTAL PASIVO	39,861	21,819	32,496	304,974	27.85	10.96	10.10	39.81
PATRIMONIO								
Capital	71,600	71,600	71,600	71,600	50.02	35.98	22.26	9.35
resultados acumulados positivos	16,788	31,674	105,605	217,496	11.73	15.91	32.84	28.39
utilidad del ejercicio	14,886	73,931	111,891	172,087	10.40	37.15	34.79	22.46
TOTAL PATRIMONIO	103,274	177,205	289,096	461,183	72.15	89.04	89.90	60.19
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	143,135	199,024	321,592	766,157	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF de la empresa

En la Tabla 3.1 se presenta el Balance General de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018, donde se puede observar que la empresa ha experimentado un incremento constante en sus activos totales y patrimonio, pasando de S/. 143 135 y S/. 103 274 a S/. 766 157 y S/. 461 183 del 2015 al 2018 respectivamente. Sin embargo, se muestra también que la empresa ha mantenido constante su capital en S/. 71 600 nuevos soles.

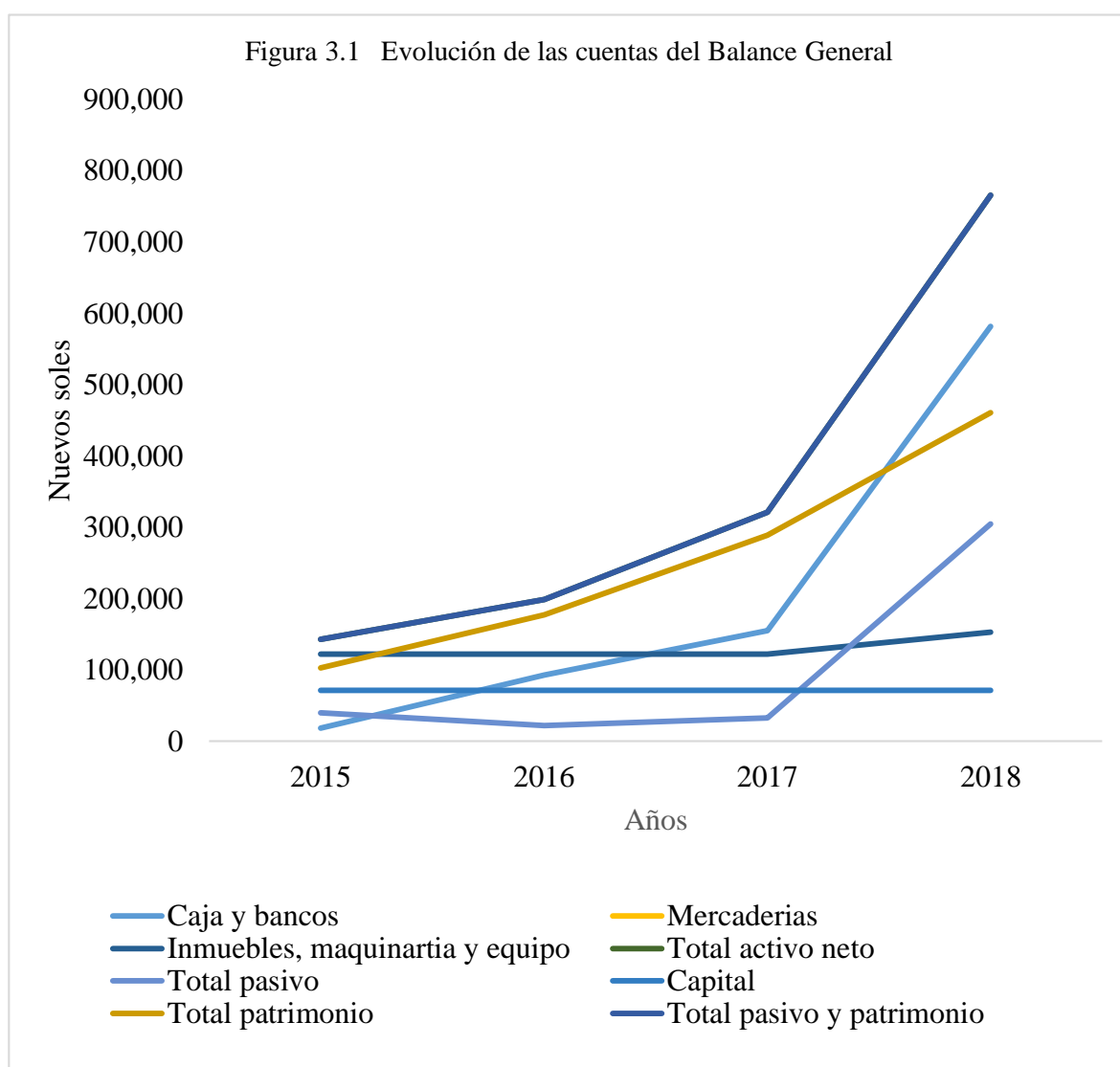


Figura 3.1 Evolución de las cuentas que conforman el Balance General de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018.

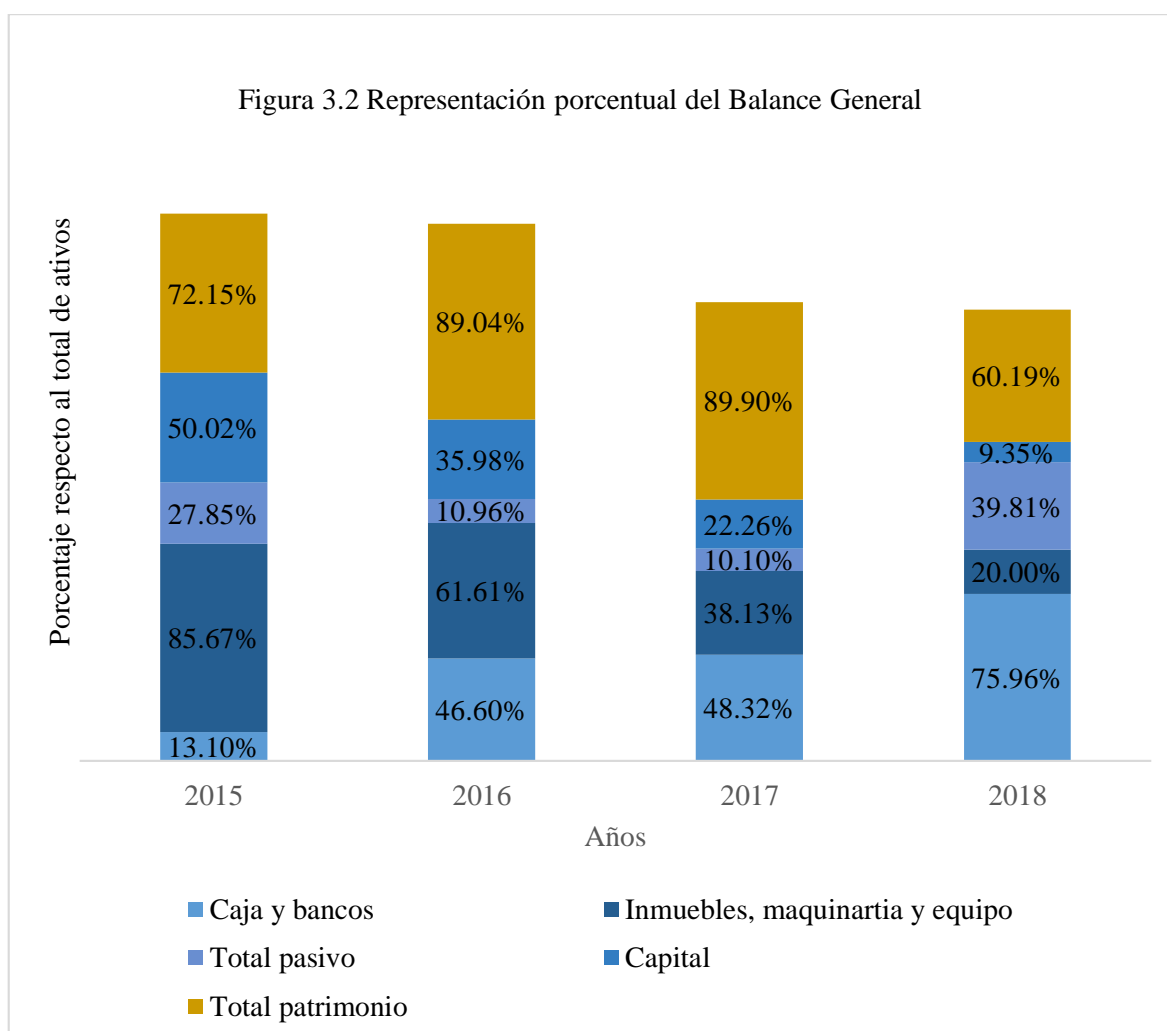


Figura 3.2 Porcentaje con respecto al activo total del Balance General de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018.

Según el análisis vertical mostrado en la Tabla 3.1 y Figura 3.2, para el 2015 el rubro inmueble, maquinaria y equipo representó el 85.67% de los activos totales de la empresa, ha ido disminuyendo en forma constante y para el 2018 solo representó el 20%. Por otro lado, el capital según la Figura 3.1 se ha mantenido constante, pero en el 2015 representó el 50% de pasivo y patrimonio, entretanto que en el 2018 representó el 9.35%.

La cuenta caja y bancos se ha incrementado en forma progresiva pasando de 13.10% en el 2015 a 75.96 % del activo total en el 2018.

3.2.2 Análisis horizontal del Balance General de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

Tabla 3.2

Análisis horizontal del Balance General para los periodos 2015 -2018 en nuevos soles de la empresa Mebustrack S.A.C.

CUENTA	S/.			(%)		
	2015- 2016	2016- 2017	2017- 2018	2015- 2016	2016- 2017	2017- 2018
ACTIVO						
Caja y bancos	73,992	62,630	426,558	394.50	67.53	274.53
Cuentas por cobrar com.-terceros	10,932	88,629	-21,974	104.22	413.75	-19.97
				-		
Serv. Y otros contratad. p anticip	-5,788			100.00		
				-		
Mercaderías	12,458			100.00		
Mat. Auxiliar., sumin. y repuestos	8,951	-8,951	0		-100.00	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	75,629	142,308	404,584	159.25	115.58	152.43
Inmuebles, maquinaria y equipo	0	0	30,609	0.00	0.00	24.96
				-		
Dep Inm, activ arren fin. e IME acum.	19,740	-19,740	66,461	73.16	42.25	-100.00
Deprec. Act. Biol. Amort y agota acum			-87,826			
Activo diferido			30,737			
			-			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	19,740	-19,740	39,981	-20.64	-26.01	71.19
TOTAL ACTIVO NETO	55,889	122,568	444,565	39.05	61.58	138.24
PASIVO						
Trib y aport sis pen y salud por pagar	17,133	10,677	56,008	365.62	48.93	172.35
				-		
obligaciones financieras	35,175	0	216,470	100.00		
				-		
TOTAL PASIVO	18,042	10,677	272,478	-45.26	48.93	838.50
PATRIMONIO						
Capital	0	0	0	0.00	0.00	0.00
resultados acumulados positivos	14,886	73,931	111,891	88.67	233.41	105.95
utilidad del ejercicio	59,045	37,960	60,196	396.65	51.35	53.80
TOTAL PATRIMONIO	73,931	111,891	172,087	71.59	63.14	59.53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	55,889	122,568	444,565	39.05	61.58	138.24

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF de la empresa

En la Tabla 3.2 se presentan los resultados del análisis horizontal para los periodos del 2015 al 2018, donde se observa un incremento en el año 2016, en la cuenta caja y bancos en S/. 73 992 con respecto al 2015, pero el mayor incremento en esta cuenta se ha producido en el 2018 respecto al 2017 representando un 274.5%. No se ha producido ningún incremento en la inversión en cuanto a inmuebles, maquinaria y equipo, con excepción del 2018. Igualmente, se ha mantenido el capital, pero el patrimonio se ha incrementado debido a sus resultados acumulados y utilidad del ejercicio anterior. En el periodo 2016, se ha producido también una reducción en mercaderías, depreciación y obligaciones financieras.

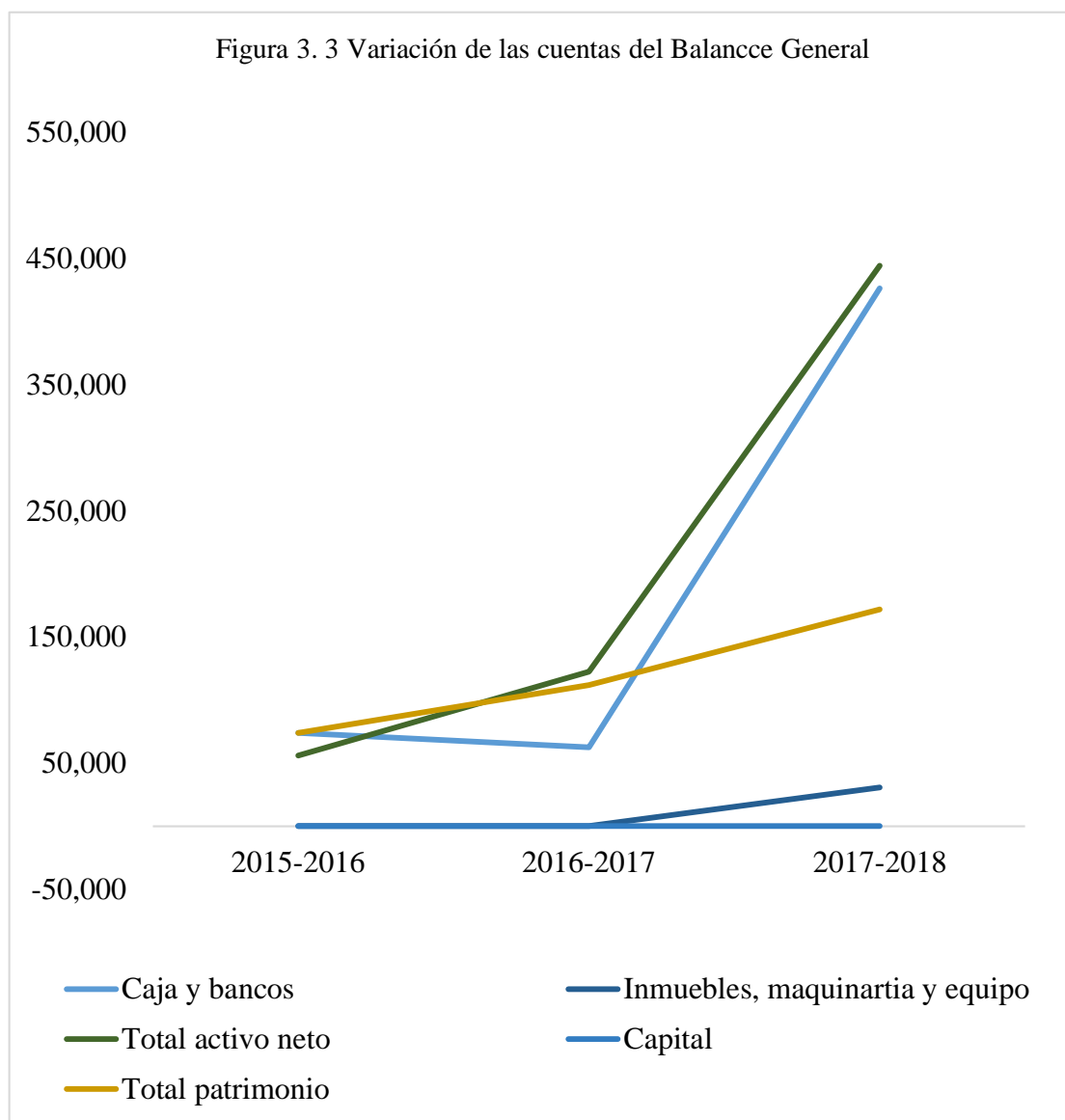


Figura 3.3 Variación respecto al año anterior de las cuentas que conforman el Balance General de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018.

En la Figura 3.3 se observa que el capital social no ha experimentado ninguna variación respecto a los años anteriores, respecto a los inmuebles, maquinaria y equipo que experimento una pequeña variación positiva en el 2018. El patrimonio ha experimentado incrementos constantes en los periodos del 2015 al 2018, debido básicamente a los resultados acumulados de años anteriores, ya que el capital social se ha mantenido constante en S/. 71,000 todos los periodos.

Las cuentas que han tenido mayor variación positiva además de caja y bancos junto con el total activo neto, según la tabla 3.2 son el activo corriente y el pasivo,

con incrementos de S/. 75, 629 en el 2016 y S/. 404, 584 en el 2018 representando un 159.25 % y 152.43 % respecto al año anterior respectivamente. El pasivo en el 2016 tuvo una variación negativa respecto al 2015 de -18.042 representando un - 45.26% y en el 2018 tuvo una variación positiva de 272, 478 representando un 838.5%.

3.2.3 Análisis vertical del estado de ganancias y pérdidas de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

Tabla 3.3

Análisis vertical del Estado de ganancias y pérdidas para los periodos 2015 -2018 de la empresa Mebustrack S.A.C

CUENTA	S/.				(%)			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Ventas netas	231,698	789,607	1,103,535	1,437,542	100.0	100.0	100.0	100.0
- Costo de ventas	-149,789	-391,006	-297,868	-319,816	64.65	49.52	26.99	22.25
Utilidad bruta	81,909	398,601	805,667	1,117,726	35.35	50.48	73.01	77.75
- Gastos de ventas	-49,486	-294,269	-607,075	-875,472	21.36	37.27	55.01	60.90
- Gastos de administración	0	-1,576	-55,789	-13,979	0.00	-0.20	-5.06	-0.97
Utilidad operativa	32,423	102,756	142,803	228,275	13.99	13.01	12.94	15.88
- Gastos financieros	-11,748	-365	-1,839	-8,392	-5.07	-0.05	-0.17	-0.58
+ Ingresos financieros gravados	0	291	944	6,887	0.00	0.04	0.09	0.48
+ Otros ingresos gravados				107				0.01
Utilidad antes de participac.	20,675	102,682	141,908	226,877	8.92	13.00	12.86	15.78
- Distribución de la renta								0.00
Utilidad antes de impuestos	20,675	102,682	141,908	226,877	8.92	13.00	12.86	15.78
- Impuesto a la renta	-5,789	-28,751	-30,017	-54,790	-2.50	-3.64	-2.72	-3.81
Utilidad neta	14,886	73,931	111,891	172,087	6.42	9.36	10.14	11.97

Fuente: Elaboración propia en base a los EEEF de la empresa

En la Tabla 3.3 se muestran los resultados del análisis vertical para el estado de Ganancias y Pérdidas de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018. En dicha tabla se denota que en el periodo 2015 la utilidad neta representó el 6.42 % de las ventas y para el 2018, en que se obtuvo una mayor utilidad neta de S/. 172 087, esta representó el 11.97% de las ventas.

En el periodo 2015, el costo de ventas representó el 64.65% respecto a las ventas totales, y en los siguientes periodos se ha mostrado una reducción constante llegando a un 22.25 % en el 2018.

Los gastos de ventas se han incrementado en forma progresiva de S/. 49, 486 en el 2015 a S/. 875, 472 en el 2018, representando un 21.36% y 60.9% respectivamente.

Figura 3.4 Evolución de las cuentas del Estado de Ganancias y Pérdidas

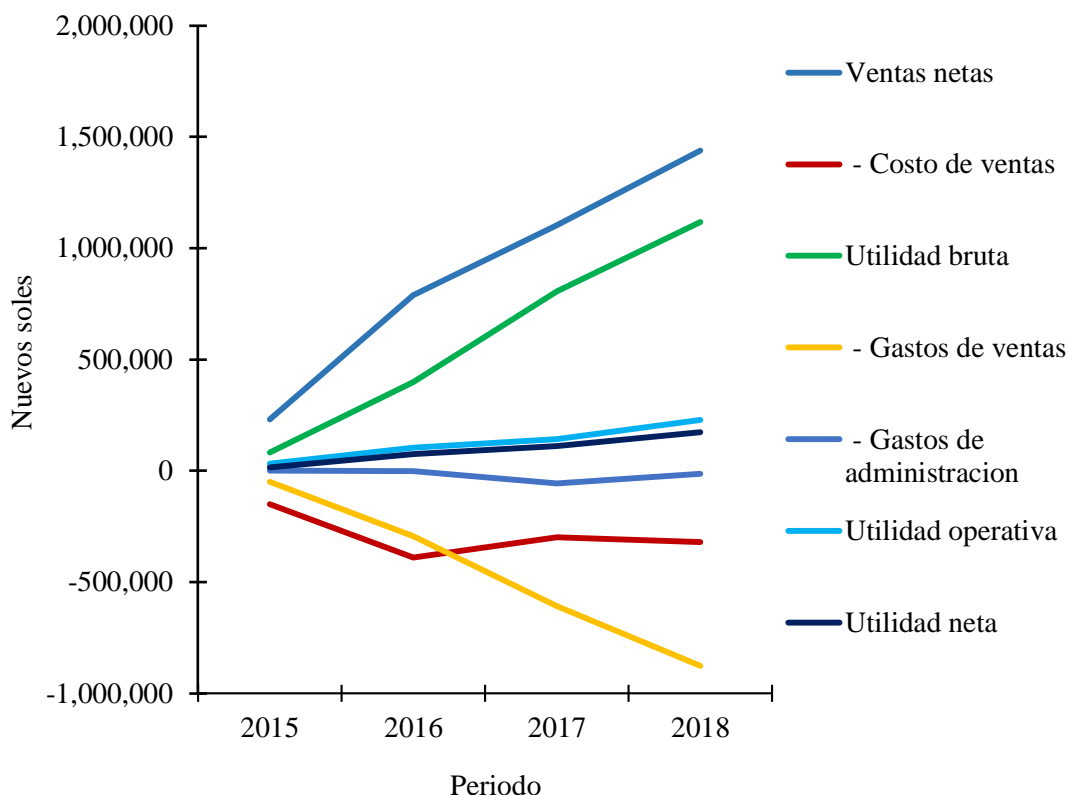


Figura 3.4 Evolución de las cuentas que conforman el Estado de ganancias y pérdidas de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018.

En la Figura 3.4, se muestra que los gastos de administración, gastos de ventas y costos de ventas han experimentado un mayor porcentaje respecto a las ventas en el 2018, respecto al 2015. Igualmente, la utilidad bruta, operativa y neta, así como las ventas netas se han incrementado en forma progresiva, siendo en periodo 2018 donde se tienen los mayores incrementos.

Se han incurridos en gastos financieros pero poco significativas, así como se han tenido otros ingresos financieros que no han influido mayormente en las utilidades, sin embargo, el impuesto a la renta se ha incrementado a medida que se ha incrementado las utilidades.

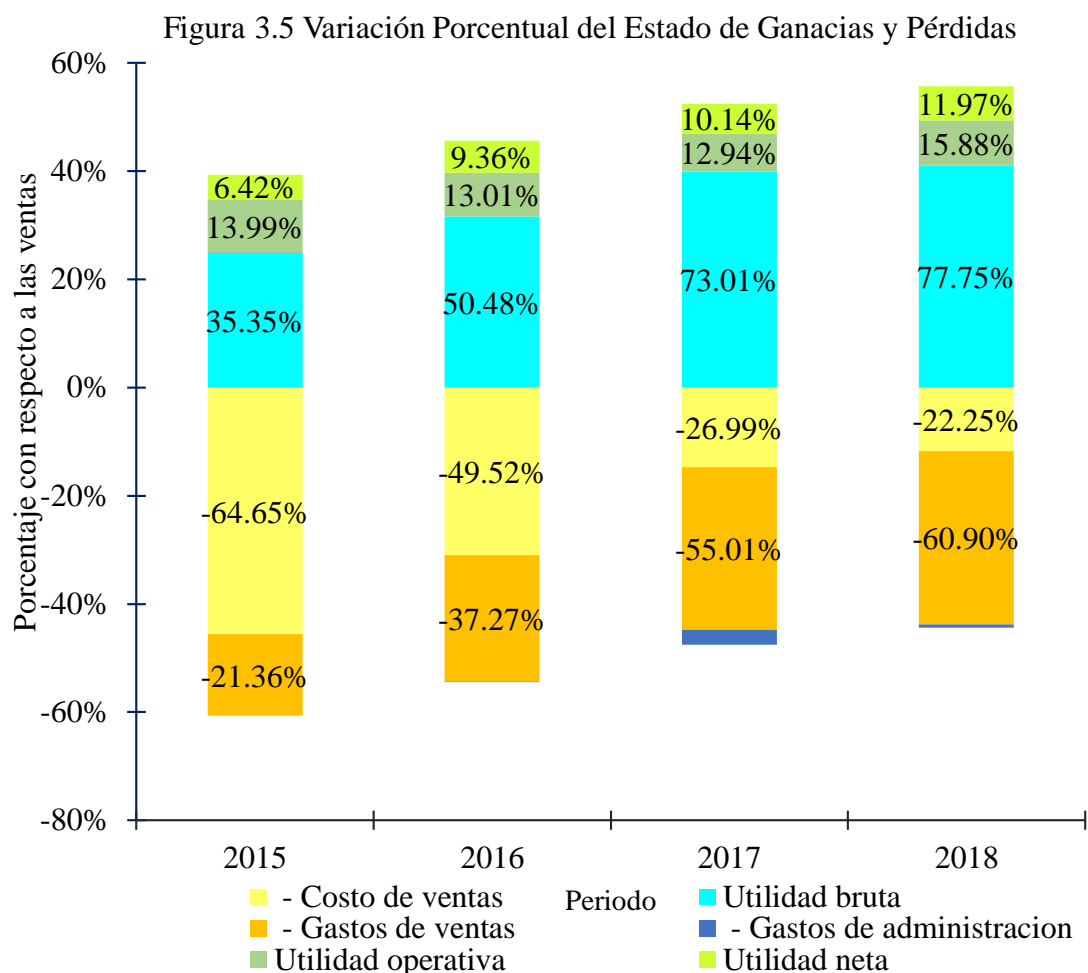


Figura 3.5 Variación porcentual de las cuentas del Estado de Resultados respecto a las ventas netas de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018.

En la Figura 3.5 se muestra como la utilidad bruta paso de S/. 81,909 en el periodo 2015 a S/. 1,117,726 en el 2018 representando un 35.35% y 77.75% respectivamente. Este incremento se debe a una disminución constante en el costo de ventas que pasó de un 64.65% en el 2015 a un 22.25% en el 2018. La utilidad operativa y neta mostró un menor incremento debido a los mayores gastos tanto de ventas como administrativos. Otra cuenta mostrada en la Figura 3.5 es refería a los gastos de ventas, que se ha incrementado en forma constante, este incremento ha contribuido a una reducción de la utilidad operativa.

3.2.4 Análisis Horizontal del estado de ganancias y pérdidas de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

Tabla 3.4

Análisis horizontal del Estado de Ganancias y Pérdidas para los periodos 2015 - 2018 en nuevos soles de la empresa Mebustrack S.A.C

CUENTA	S/.			(%)		
	2015- 2016	2016- 2017	2017- 2018	2015- 2016	2016- 2017	2017- 2018
Ventas netas	557,909	313,928	334,007	240.79	39.76	30.27
- Costo de ventas	241,217	93,138	-21,948	161.04	-23.82	7.37
Utilidad bruta	316,692	407,066	312,059	386.64	102.12	38.73
- Gastos de ventas	244,783	-312,806	-268,397	494.65	106.30	44.21
- Gastos de administración	-1,576	-54,213	41,810		3439.91	-74.94
Utilidad operativa	70,333	40,047	85,472	216.92	38.97	59.85
- Gastos financieros	11,383	-1,474	-6,553	-96.89	403.84	356.33
+ Ingresos financieros gravados	291	653	5,943		224.40	629.56
+ Otros ingresos gravados		0	107			
Utilidad antes de participaciones	82,007	39,226	84,969	396.65	38.20	59.88
- Distribución de la renta						
Utilidad antes de impuestos	82,007	39,226	84,969	396.65	38.20	59.88
- Impuesto a la renta	-22,962	-1,266	-24,773	396.65	4.40	82.53
Utilidad neta	59,045	37,960	60,196	396.65	51.35	53.80

Fuente: Elaboración propia en base a los EEEF de la empresa

En la Tabla 3.4 se presentan los resultados del análisis horizontal del estado de ganancias y pérdidas, para los periodos del 2015 al 2018, en donde se puede observar que, en el 2016, se obtuvo un incremento en nivel de ventas en S/. 557 909 con respecto al 2015, mientras que en los siguientes periodos se han obtenido menores incrementos respecto a los años anteriores. Así, el incremento en las ventas represento un 240.79%, 39.76% y 30.27% para los años 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

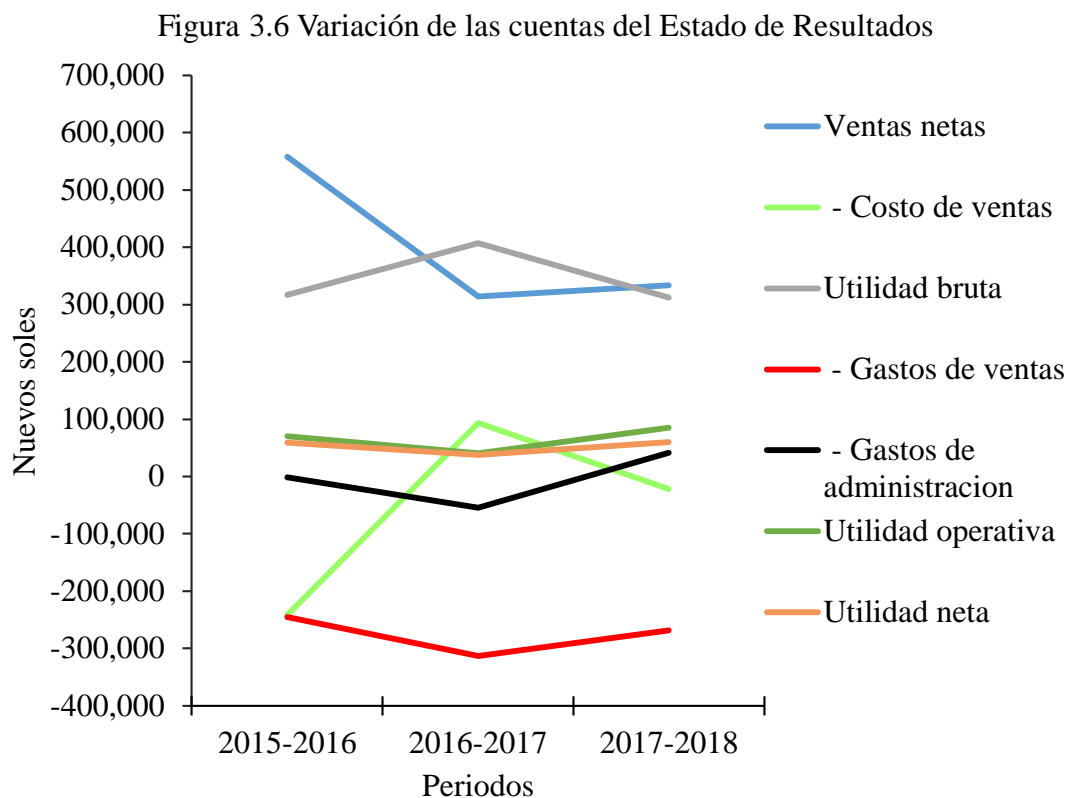


Figura 3.6 Variación respecto al año anterior de las cuentas que conforman el Estado de Resultados de la empresa Mebustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018.

La variación en los costos de ventas fue de S/. 241,217, S/. 93138 y S/. 21948 representando un 161.04%, 23.82% y 7.37% para los periodos 2016, 2017 y 2018 respectivamente, en relación al año anterior. En la Figura 3.6 se muestran los cambios de las principales cuentas del estado de ganancias y pérdidas.

Objetivo Específico 2: Analizar la rentabilidad de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza- Trujillo, periodo 2015-2018.

Tabla 3.5

Ratios financieros para los periodos 2015 -2018 de la empresa Mebustrack S.A.C

Ratio	2015	2016	2017	2018
Margen bruto	0.354	0.505	0.73	0.778
Margen operativo	0.14	0.13	0.129	0.159
Margen neto	0.064	0.094	0.101	0.12
Ventas netas	231,698	789,607	1,103,535	1,437,542
Utilidad neta	14,886	73,931	111,891	172,087
Rotación de activos totales	1.619	4.615	4.239	2.643
Activos sobre patrimonio	1.386	1.22	1.116	1.45
Apalancamiento financiero	0.3859	0.1556	0.1393	0.8129
Total pasivo promedio	39,861	30,840	27,158	168,735
Total patrimonio promedio	103,274	140,240	233,151	375,140
Total activo promedio	143,135	171,080	260,308	543,875
Apalancamiento financiero	0.3859	0.1556	0.1393	0.8129
Rentab. sobre patrimonio (ROE)	0.144	0.527	0.48	0.459
Rentab. sobre activos (ROA)	0.104	0.432	0.43	0.316

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF de la empresa.

La empresa Mebustrack SAC ha experimentado un crecimiento sostenido en los periodos del 2015 al 2018 en cuanto a sus utilidades, así la utilidad neta pasó de S/. 14 886 en el 2015 a S/. 172 087 en el 2018. Este incremento se debe por un lado a un incremento significativo en sus ventas netas que pasaron de S/. 231 698 a S/. 1 437 542 en el 2015 y 2018 respectivamente, y por otro lado a una reducción en sus costos de ventas. El aumento en las ventas se interpreta por un mayor gasto en ventas y administración (Tabla 3.5).

Figura 3.7 Evolución del Roa y Roe

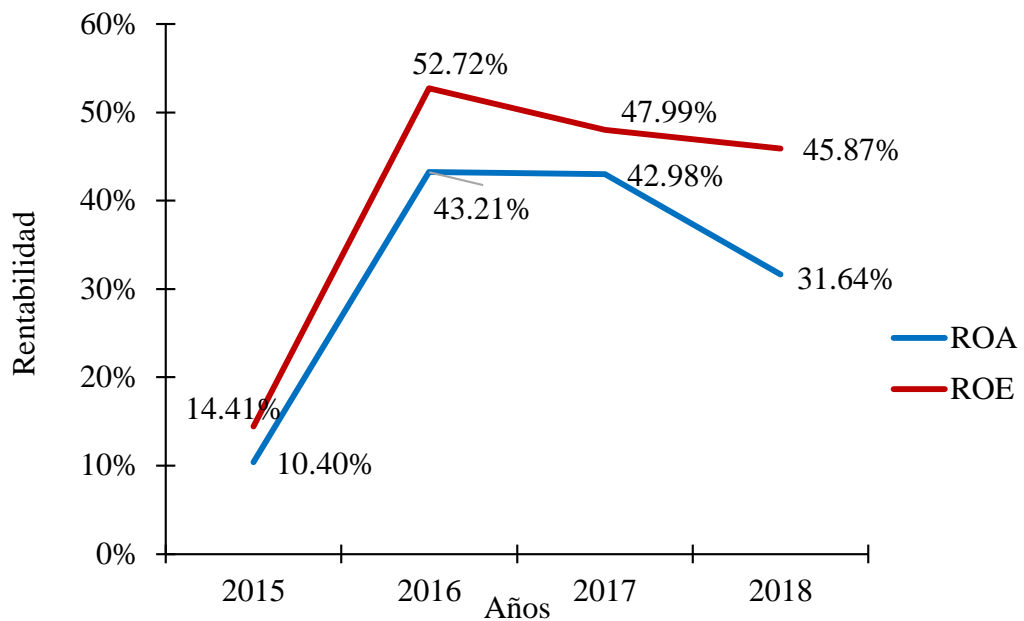


Figura 3.7 Evolución de la rentabilidad económica (ROA) y financiera (ROE) de la empresa Mebustrack SAC en los periodos del 2015 al 2018.

Debido a los incrementos en los niveles de utilidad obtenidos en los periodos del 2015 al 2018, se han obtenido incrementos en los niveles de rentabilidad tanto económica como financiera del 2015 al 2016, sin embargo, en el 2017 y 2018 se ha producido una ligera reducción (Figura 3.7).

3.2.4 Análisis de la rentabilidad económica (ROA) de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

La rentabilidad económica o sobre los activos (ROA) se incrementó de 10.4% en el 2015 a 31.64% en el 2018 (Tabla 3.5), obtenido según la siguiente expresión:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales promedio}} = \frac{14,886}{143,135} = 0.1039 \approx 10.3\%$$

Para un mejor análisis de la rentabilidad económica (ROA) se descompone en sus componentes multiplicativos:

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas\ netas} \times \frac{Ventas\ netas}{Activos\ totales\ promedio}$$

Los componentes de la expresión anterior corresponden al margen neto y la rotación de activos, de modo que el ROA, puede obtenerse según la siguiente expresión:

$$ROA = Margen\ neto \times Rotacion\ de\ activos$$

Reemplazando valores, en la expresión anterior obtenemos el ROA, y que puede ser explicado por dichos componentes:

$$ROA = 0.064 \times 1.619 = 0.1036 \approx 10.3 \%$$

3.2.5 Análisis de la rentabilidad Financiera o sobre el patrimonio (ROE) de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

La rentabilidad financiera o del patrimonio pasó de 14.4 % a 45.87% en los periodos del 2015 al 2018 (Tabla 3.5), obtenido según la siguiente expresión:

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio\ total\ promedio} = \frac{14,886}{103,274} = 0.1441 \approx 14.41\%$$

Al igual que el ROA, el ROE puede ser descompuesto en componentes que permitan un mejor análisis, según la siguiente expresión:

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas\ netas} \times \frac{Ventas\ netas}{Activos\ totales\ promedio} \times \frac{Activo\ total\ promedio}{Patrimonio\ promedio}$$

Los componentes de la expresión anterior son denominados margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero +1, quedando como sigue:

$$ROE = \text{Margen neto} \times \text{Rotación de activos} \times (\text{Apalancamiento financiero} + 1)$$

Reemplazando valores en la expresión anterior con los datos de la tabla 3.5 obtenemos el ROE y que puede ser interpretado en base a dichos componentes, como se verá en el apartado 3.5.

$$ROE = 0.064 \times 1.619 (0.3859 + 1) = 0.1436 \approx 14.4 \%$$

Objetivo Específico 3: Analizar la liquidez de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

Tabla 3.6

Ratios de liquidez para los periodos 2015 -2018 de la empresa Mebustrack S.A.C

Ratios de liquidez	2015	2016	2017	2018
Índice de solvencia	1.19	5.64	8.17	2.20
Liquidez absoluta	0.47	4.25	4.78	1.908
Prueba acida	0.88	5.23	8.17	2.20

Fuente: Elaboración propia en base a los EEEF de la empresa

En la Tabla 3.6 se presentan los ratios de liquidez de la empresa Mebustrack SAC, en la cual se puede apreciar que los ratios de liquidez, representados por el índice de solvencia, liquidez absoluta y prueba acida presentaron valores bajos en el 2015 y aumentaron hacia el 2017 para luego descender en el 2018.

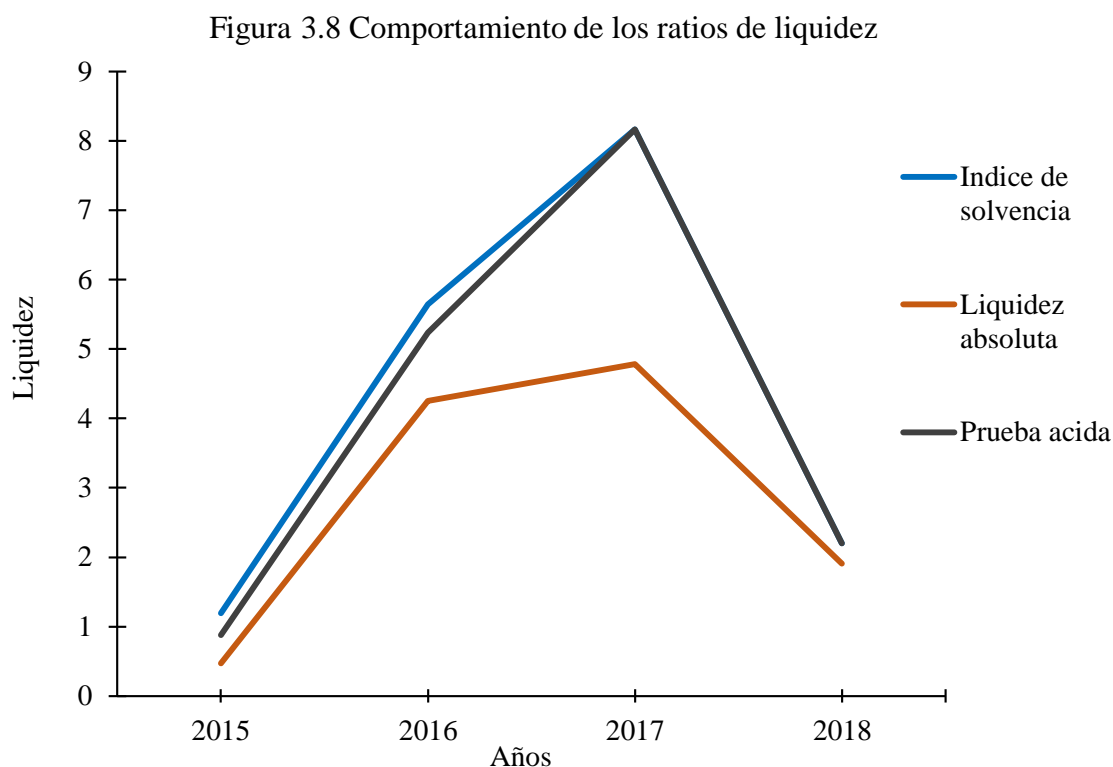


Figura 3.8 Evolución de la liquidez de la empresa Meustrack SAC para los periodos del 2015 al 2018.

La Figura 3.8 representa el comportamiento de los ratios de liquidez, en el que se puede observar que dichos ratios experimentan un incremento sostenido hasta el periodo 2017, pero en el periodo 2018 se produce una caída en la liquidez de la empresa.

Los ratios de liquidez para el periodo 2015, fueron obtenidos según las expresiones siguientes:

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{Activo a corto plazo}}{\text{Pasivo a corto plazo}} = \frac{47491}{39861} = 1.19$$

$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Disponible en caja y bancos}}{\text{Pasivo a corto plazo}} = \frac{18756}{39861} = 0.47$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a corto plazo}} = \frac{47491 - 12458}{39961} = 0.88$$

Similarmente fueron obtenidos los ratios de liquidez para los demás periodos mostrados en la Tabla 3.6

Objetivo General: Factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.

Para determinar los principales factores que inciden tanto en la rentabilidad económica y financiera, así como en la liquidez de la empresa se ha realizado un análisis de correlación con una serie de factores internos financieros y no financieros para determinar el grado de asociación ya sea directa o inversa. En la Tabla 3.7 se presentan los coeficientes de correlación de Pearson, para todas las variables consideradas. Cabe destacar, que debido al tamaño pequeño de la muestra (4 periodos), se requieren altos coeficientes para alcanzar significación estadística.

Tabla 3.7

Matriz de correlaciones entre las variables rentabilidad, liquidez y factores internos

	ROA	ROE	Índice de solvencia	Liquidez absoluta	Prueba acida	Capital de trabajo	Total ventas	Margen bruto	Margen operativo	Margen neto	Rotación de activos totales	Activos sobre patrimonio	Total pasivo	Total patrimonio	Total activo	Pasivo promedio	Patrimonio promedio	Activo promedio	Apalancamiento financiero
ROA	1.00																		
ROE	0.97	1.00																	
Índice de solvencia	0.85	0.69	1.00																
Liquidez absoluta	0.95	0.84	0.96	1.00															
Prueba acida	0.85	0.69	1.00	0.96	1.00														
Capital de trabajo	0.47	0.60	0.16	0.24	0.22	1.00													
Total ventas	0.64	0.76	0.32	0.43	0.37	0.98	1.00												
Margen bruto	0.61	0.69	0.40	0.45	0.45	0.97	0.97	1.00											
Margen operativo	-0.37	-0.14	-0.71	-0.62	-0.67	0.58	0.43	0.36	1.00										
Margen neto	0.67	0.80	0.30	0.43	0.34	0.96	0.99	0.94	0.43	1.00									
Rotación de activos totales	0.95	0.87	0.89	0.98	0.88	0.17	0.38	0.35	-0.61	0.41	1.00								
Activos sobre patrimonio	-0.68	-0.48	-0.95	-0.88	-0.94	0.13	-0.02	-0.12	0.88	0.00	-0.81	1.00							
Total pasivo	-0.06	0.17	-0.46	-0.35	-0.42	0.79	0.69	0.61	0.95	0.69	-0.35	0.71	1.00						
Total patrimonio	0.38	0.54	0.04	0.13	0.10	0.99	0.95	0.93	0.67	0.94	0.08	0.25	0.86	1.00					
Total activo	0.18	0.38	-0.20	-0.10	-0.15	0.93	0.86	0.81	0.83	0.85	-0.13	0.48	0.96	0.97	1.00				
Pasivo promedio	-0.09	0.14	-0.51	-0.38	-0.46	0.76	0.65	0.57	0.96	0.66	-0.37	0.74	1.00	0.83	0.94	1.00			
Patrimonio promedio	0.31	0.47	-0.02	0.06	0.04	0.98	0.93	0.91	0.72	0.91	0.00	0.31	0.89	1.00	0.98	0.86	1.00		
Activo promedio	0.17	0.37	-0.20	-0.10	-0.15	0.93	0.86	0.81	0.83	0.85	-0.14	0.48	0.96	0.97	1.00	0.94	0.98	1.00	
Apalancamiento financiero	-0.37	-0.14	-0.72	-0.63	-0.68	0.57	0.42	0.35	1.00	0.43	-0.62	0.89	0.95	0.67	0.83	0.96	0.71	0.83	1.00

Fuente: Elaboración propia

3.5.1 Factores que inciden en la rentabilidad económica o sobre los activos (ROA)

En la Tabla 3.7 los factores que mostraron un mayor coeficiente de asociación con el ROA fueron la rotación de activos (0.95), margen neto (0.67) y activos sobre patrimonio (-0.68), de los cuales los dos primeros factores son los mismos componentes en los que se descompone el ROA.

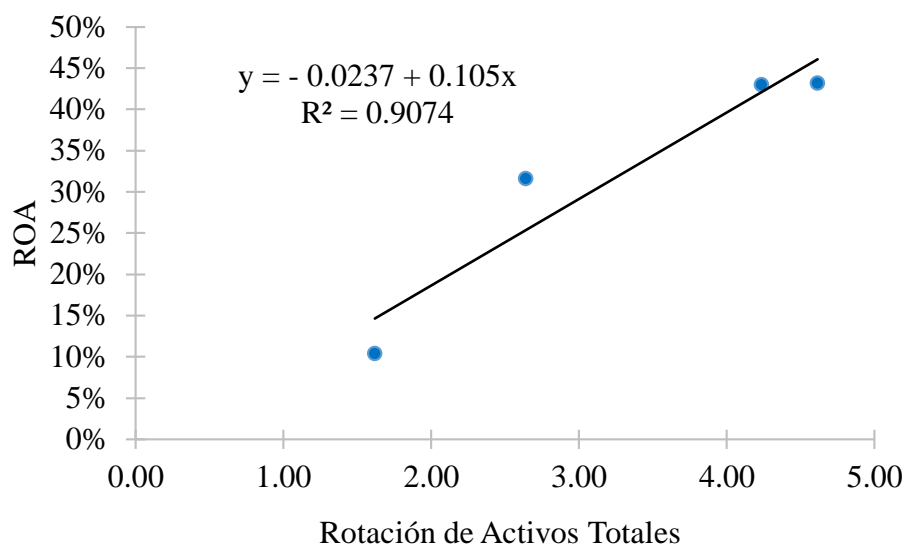


Figura 3.9 Relación de la rentabilidad económica (ROA) con la Rotación de activos de la empresa Mebustrack SAC.

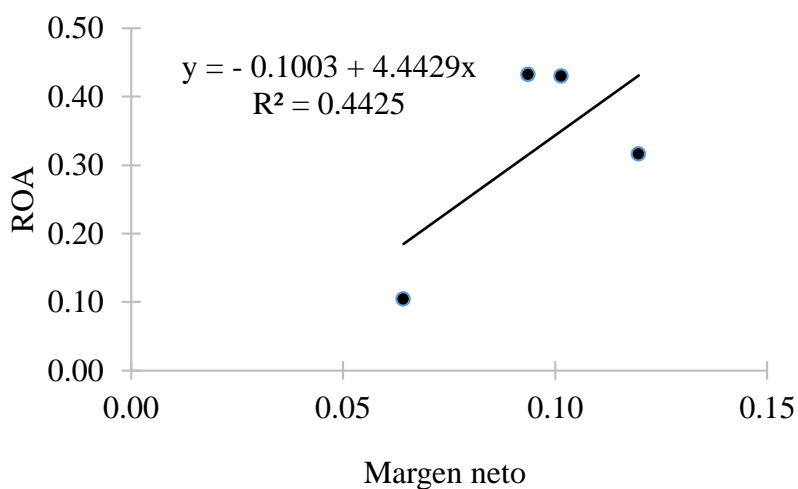


Figura 3.10 Relación de la rentabilidad económica (ROA) con el margen neto de la empresa Mebustrack SAC.

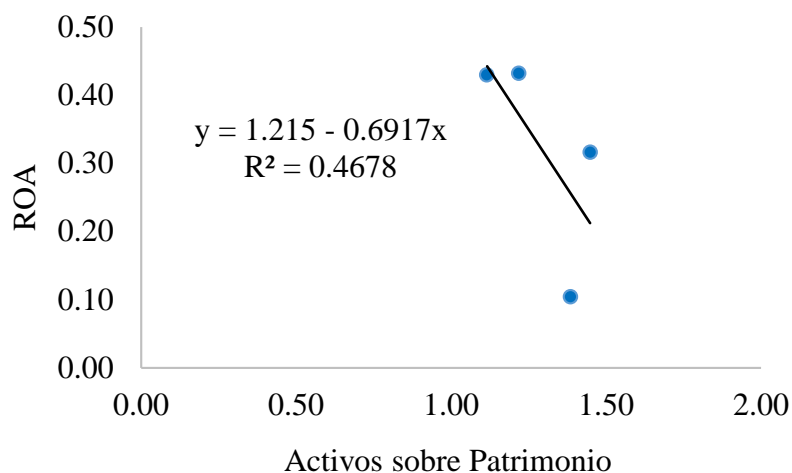


Figura 3.11 Relación de la rentabilidad económica (ROA) con los activos sobre patrimonio de la empresa Mebustrack SAC.

En las Figuras 3.9 y 3.10 se representan la relación entre el ROA con la rotación de activos y margen neto respectivamente, mostrándose una relación directa o positiva. Mientras que en la Figura 3.11 se expresa la relación inversa entre el ROA y los activos sobre patrimonio

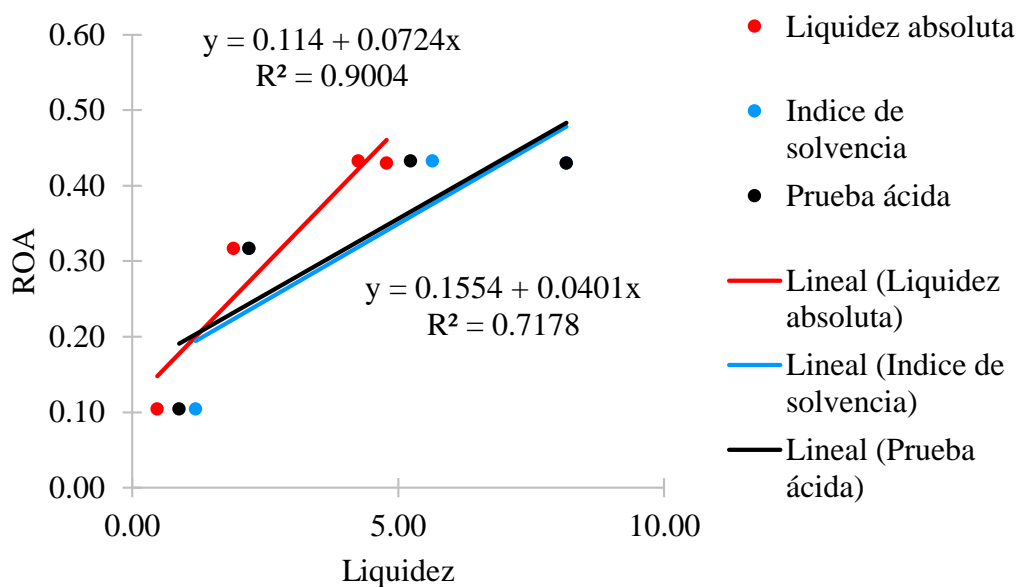


Figura 3.12 Relación de la rentabilidad económica (ROA) con la liquidez de la empresa Mebustrack SAC.

En la Tabla 3.7 se puede observar que los ratios de liquidez tienen altos coeficientes de correlación con la rentabilidad económica y financiera, este nivel de asociación se muestra en la Figura 3.12.

3.5.2 Factores que inciden en la rentabilidad financiera o sobre el patrimonio (ROE)

Los factores que mostraron mayor asociación con la rentabilidad financiera, son los mismos que mostraron asociación con la rentabilidad económica, además de las ventas totales. Así como el margen neto presento un coeficiente de 0.80, con la rotación sobre activos (0.87) y las ventas 0.76. Mientras que el activo sobre patrimonio y apalancamiento mostraron bajos coeficientes negativos. En las Figuras 3.13, 3.14 y 3.15 se expresan la relación entre el ROE y la rotación de activos, margen neto y total ventas, en donde se puede ver un nivel de asociación positiva.

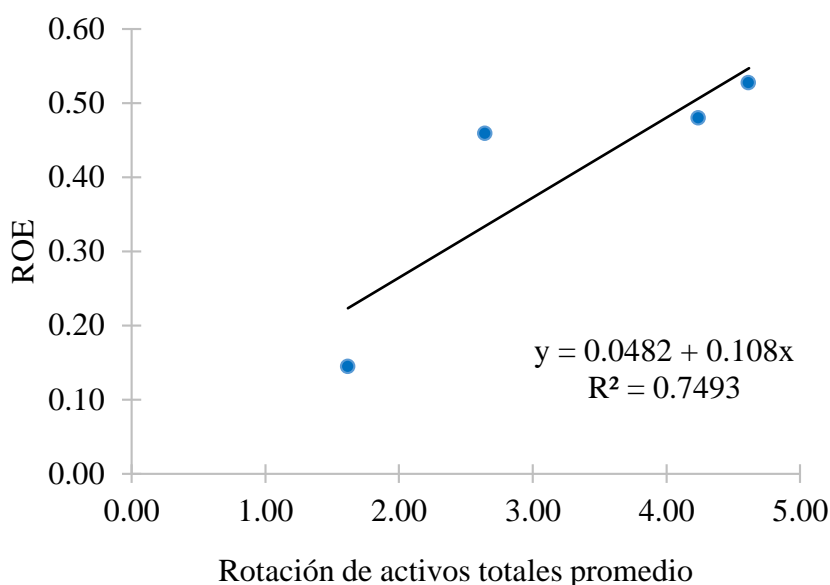


Figura 3.13 Relación de la rentabilidad financiera (ROE) con la Rotación de activos de la empresa Mebustrack SAC.

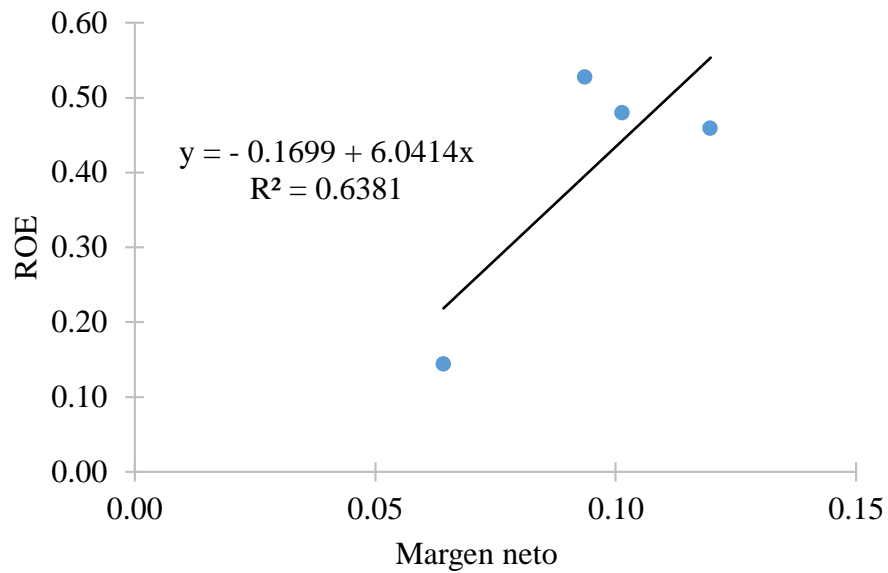


Figura 3.14 Relación de la rentabilidad financiera (ROE) con el margen neto de la empresa Mebustrack SAC.

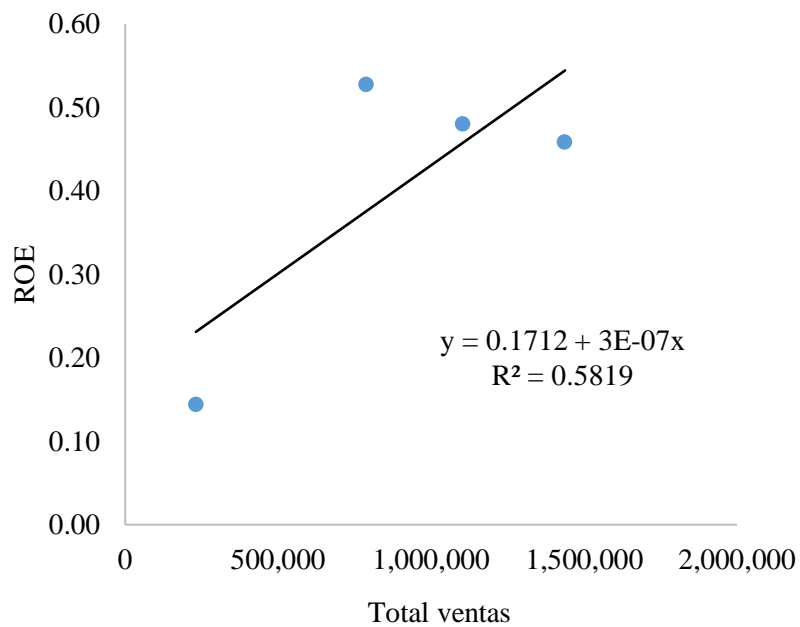


Figura 3.15 Relación de la rentabilidad financiera (ROE) con las ventas totales de la empresa Mebustrack SAC.

3.5.3 Factores que inciden en la liquidez de la empresa

En la Tabla 3.7 se observa que los ratios de liquidez presentan altos coeficientes de correlación entre ellos, asimismo los factores que presentaron los mayores coeficientes fueron la rotación de activos, activos sobre patrimonio y apalancamiento financiero.

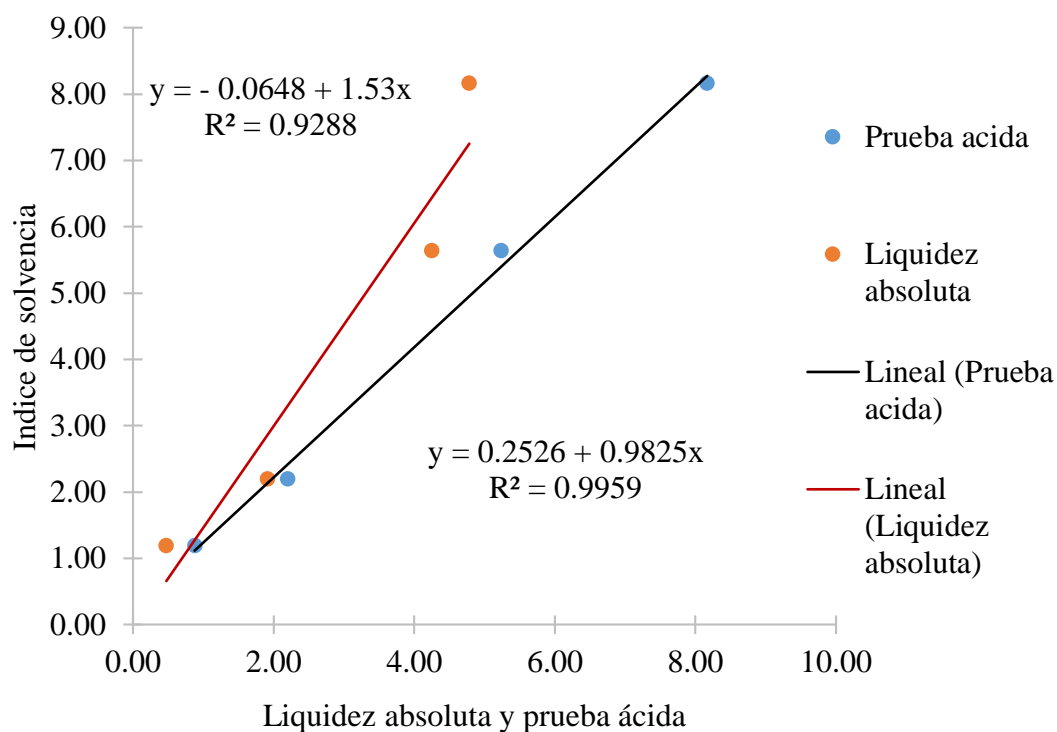


Figura 3.16 Relación del índice de solvencia con la liquidez absoluta y prueba acida de la empresa Mebustrack SAC.

Los ratios de liquidez están altamente correlacionados como se muestra en la figura 3.16, por lo que los factores que inciden en un ratio de liquidez, también lo hacen en los demás ratios de liquidez.

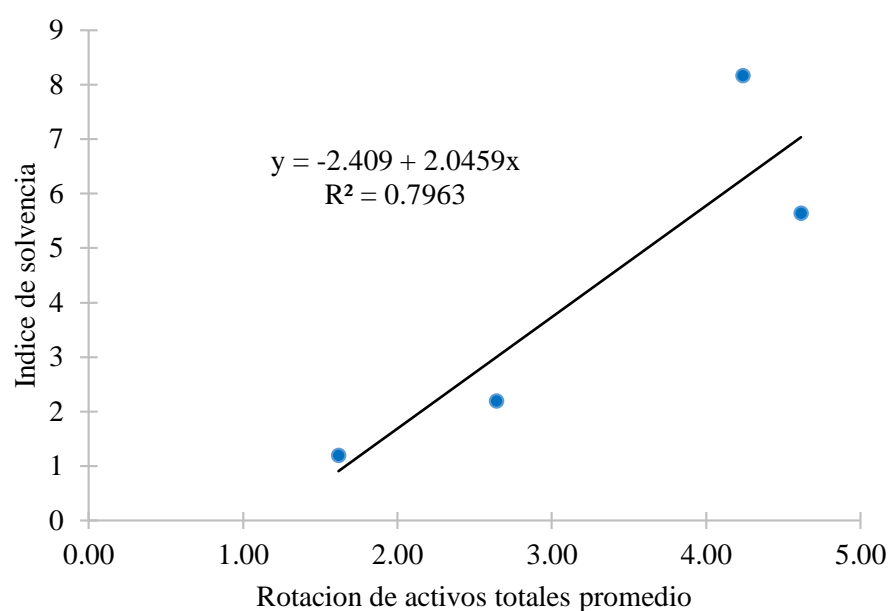


Figura 3.17 Relación del índice de solvencia con la Rotación de activos de la empresa Mebustrack SAC.

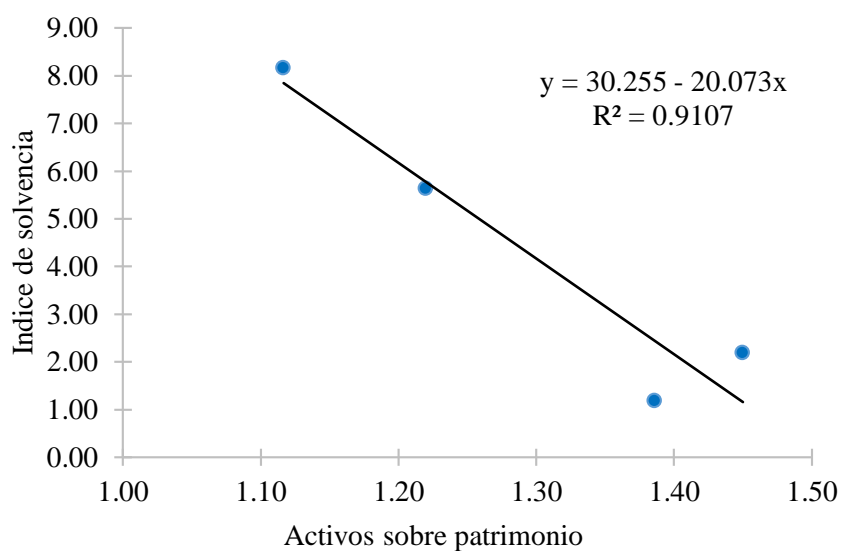


Figura 3.18 Relación del índice de solvencia con los activos sobre patrimonio de la empresa Mebustrack SAC.

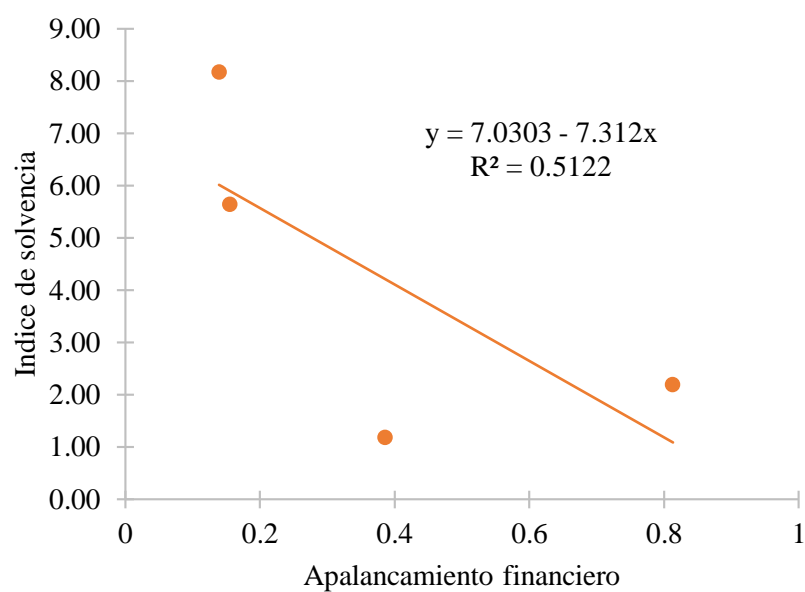


Figura 3.19 Relación del índice de solvencia con el apalancamiento financiero de la empresa Mebustrack SAC.

La rotación de activos presenta una relación directa con los ratios de liquidez, como se muestra en la Figura 3.17, mientras que activos sobre patrimonio y apalancamiento financiero presentan una relación inversa como se muestran en las Figuras 3.18 y 3.19 respectivamente.

IV. DISCUSIÓN

- 4.1 De acuerdo con el Objetivo Específico N°1, se realizó el análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa Mebustrack SAC. del distrito La Esperanza-Trujillo, correspondiente a los periodos 2015-2018; donde se observa que la cuenta caja y bancos se ha incrementado en forma progresiva pasando de 13.10% en el 2015 a 75.96% en el 2018, con respecto al activo total; de igual manera se muestra un aumento constante respecto a los activos totales y patrimonio, pasando de S/. 143 135 y S/. 103 274 en el año 2015 a S/. 766 157 y S/. 461 183 en el año 2018, respectivamente; siendo la sumatoria de los resultados acumulados el factor determinante para el incremento del patrimonio ya que su capital social se mantiene constante en la suma de S/. 71 600 soles. Asimismo, se visualiza que en el periodo 2015 la utilidad neta representó el 6.42% y para el periodo 2018 esta representó el 11.97% de las ventas netas; de igual manera la utilidad bruta paso de representar un 35.35% en el periodo 2015 a un 77.75% del total de ventas en el periodo 2018, este crecimiento se debe a una constante reducción en el costo de ventas que pasó de un 64.65% en el 2015 a un 22.25% en el periodo 2018. Todos los resultados e interpretaciones que se obtuvieron tanto del análisis vertical y horizontal de los principales estados financieros como el balance general y estado de resultados de la empresa Mebustrack SAC. deberán ser tomados en cuenta para una mejor comprensión de las principales cuentas al momento de la toma de decisiones tanto comerciales como operativas; esto es ratificado por la investigación realizada por Poma y Callohuanca (2019) la cual evaluó la gestión económica y financiera de un servicentro del departamento de Puno en Perú, a través de un análisis horizontal y vertical, concluyendo que una evaluación horizontal y vertical junto con los ratios financieros a partir de los estados financieros contribuyen a una mejor toma de decisiones gerenciales.
- 4.2 En el objetivo específico N° 2 se ha realizado un análisis de la rentabilidad económica (ROA) y financiera (ROE) de la empresa Mebustrack SAC. del distrito La Esperanza-Trujillo, correspondiente a los periodos 2015-2018; como consecuencia de los incrementos en los niveles de utilidad obtenidos en los periodos del 2015 al 2018, se han obtenido incrementos en los niveles de rentabilidad tanto financiera (ROE) pasando de un 14.4% del 2015 a 45.9% en el periodo 2018, como económica (ROA) obteniendo un 10.4% en el periodo 2015 a un 31.6% en el 2018 (figura 3.7); esto es corroborado por la

investigación realizada por Muñoz (2018), la cual realizó una evaluación de la situación económica de las empresas camaroneras de Ecuador a través de los estados financieros para los periodos 2015 -2016. Para lo cual se analizó los ratios de liquidez, endeudamiento y actividad, así como su influencia en la rentabilidad. El ROE pasó de 0.41% a 26.94% y el ROA de 0.16% a 14.48% del 2015 al 2016; estos resultados son atribuidos por el aumento en las utilidades netas. Asimismo, nuestros resultados obtenidos son refutados en la investigación realizada por Jacome, Sepulveda y Pabon (2017) donde analizaron la rentabilidad y sus afectaciones con las cuentas por cobrar, inventarios y el flujo de caja libre de la empresa Cerámica Italia S.A. en el que dicho estudio concluye que la rentabilidad ha experimentado una disminución constante por el bajo nivel de utilidades o un exceso de activos, debido a un desproporcionado aumento en los costos y gastos respecto a las ventas.

4.3 Con relación al objetivo específico N° 3 se realizó un análisis de la liquidez representado por los índices de solvencia, liquidez absoluta y prueba ácida de la empresa Mebustrack SAC. del distrito La Esperanza-Trujillo, correspondiente a los periodos 2015-2018; la cual muestra un incremento sostenido desde el año 2015 al 2017, para luego disminuir en el año 2018 (tabla 3.6); siempre pudiendo cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo, de igual manera se afirma por la investigación de Muñoz (2018) quien analiza los ratios de liquidez, endeudamiento y actividad así como su influencia en la rentabilidad, para esto considera como razones de liquidez a la razón corriente, prueba ácida y capital neto de trabajo, atribuidos a un aumento en la inversión y las utilidades. De igual manera es refutado por Pesfil (2014) donde se muestran índices desfavorables con respecto a la liquidez y solvencia, así como en el índice de gestión, debido a una desequilibrada gestión de cobros y pagos.

4.4 Según el objetivo general, el cual viene a ser el determinar los principales factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa la empresa Mebustrack SAC. del distrito La Esperanza-Trujillo, se analizaron los factores internos como determinantes en las variaciones tanto de la rentabilidad como la liquidez; para lo cual se realizó un análisis correlación con una serie de factores internos financieros y no financieros para determinar el grado de asociación ya sea directa o inversa (tabla 3.7). De esta manera se tiene que la rotación de activos (0.95) y el margen neto (0.67) muestran una relación directa o positiva

respecto al ROA; de igual forma los factores que mostraron mayor asociación con el ROE fueron el margen neto que presento un coeficiente de 0.80, la rotación de activos totales (0.87) y las ventas (0.76); asimismo como muestra la tabla 3.6, los ratios de liquidez presentan altos coeficientes de correlación entre ellos, en consecuencia los factores que presentaron los mayores coeficientes fueron la rotación de activos, activos sobre patrimonio y apalancamiento financiero; siendo confirmado por el estudio realizado por Gonzales y Méndez (2017) donde se analizaron los factores determinantes de la rentabilidad financiera (ROE) de las mypes ecuatorianas, para lo cual analizaron los factores internos de la empresa, porque consideran que debido al tamaño pequeño de las empresas estudiadas son más relevantes que los factores externos o de la industria. Entre los principales factores internos o variables explicativas que también utilizaron son los componentes multiplicativos del modelo DuPont como el margen de utilidad, rotación de activos, y apalancamiento, además también consideraron a los ratios de liquidez y solvencia, concluyendo de esta manera y encontrando que los componentes DuPont explicaron en mayor proporción los niveles de rentabilidad y liquidez estudiados.

De igual forma Sánchez y Lazo (2018) confirman esta investigación identificando los factores más relevantes y su influencia con la rentabilidad concluyendo que son los activos fijos, fuentes de financiamiento y los ingresos, los que representan una mayor influencia positiva con la rentabilidad.

V. CONCLUSIONES

- 5.1 Según el objetivo 1 después de realizar el análisis horizontal y vertical de la empresa, se concluye que existen variaciones significativas en cada año del período estudiado, es decir del 2015-2018, se pueden observar variaciones constantes, principalmente en sus activos totales y patrimonio, como principal característica; por otro lado existe también una disminución de forma constante en el rubro de inmueble maquinaria y equipo, representando para el periodo 2018 el 20%, lo cual representa una variación positiva para la empresa. De igual manera, se observa un aumento significativo en el nivel de ventas en comparación con los dos primeros años del período estudiado, teniendo claro a su vez que existe una incidencia positiva entre el nivel de ventas y utilidades generadas con la rentabilidad y liquidez que tiene la empresa.
- 5.2 Según el objetivo 2 se concluye que debido a los incrementos en los niveles de utilidad obtenidos en los periodos del 2015 al 2018, se han obtenido incrementos en los niveles de rentabilidad tanto económica pasando de 10.40% a 43.21%, así como de 14.41% a 47.99% en la rentabilidad financiera, en los periodos 2015 y 2016 respectivamente; esto debido a aumentos en el flujo de ventas, una reducción en su costo de ventas, sin embargo, en el 2017 y 2018 se produjo una ligera reducción.
- 5.3 Según el objetivo 3 se concluye que al analizar la liquidez a través de sus ratios de solvencia, liquidez absoluta y prueba ácida, muestran un comportamiento de incremento sostenido hasta el final del período, permitiéndoles en cada año contar con la suficiente capacidad para cubrir sus obligaciones financieras.
- 5.4 Según el objetivo general se concluye que existen factores que mostraron mayores coeficientes de asociación con el Roa de la empresa tales como la rotación de activos (0.95) margen neto (0.67) y activos sobre patrimonio (-0.68). Se destaca que estos dos primeros componentes al ser componentes del Roa propiamente dicho tienen una relación directa positiva, mientras que los activos sobre el patrimonio tienen una relación inversa con el Roa. Los otros factores internos que tienen una incidencia sobre la liquidez son el apalancamiento financiero, así como la rotación de activos y los activos sobre el patrimonio.

VI. RECOMENDACIONES

- 6.1 Se recomienda a los gerentes de la empresa que se establezca la misma cantidad de inversión referente a gastos administrativos y de venta y/o aumentar dichos gastos según se vea a su vez un aumento significativo en el patrimonio neto de la empresa. También es importante destacar que se deba seguir manteniendo el capital social de la empresa de manera constante, también se recomienda no incurrir en gastos financieros o en otro caso, que sean poco significativos, considerando que el impuesto a la renta se ha incrementado a medida que se ha incrementado las utilidades.
- 6.2 Se recomienda a los propietarios de la empresa, aplicar el modelo Dupont, ya que brinda un mejor detalle al descomponer al ROA y ROE, dando una mejor comprensión de la rentabilidad a través de la cual la empresa está utilizando sus activos, así como la rentabilidad sobre el patrimonio o la utilización de capitales propios de la compañía.
- 6.3 Se recomienda tener en consideración al apalancamiento financiero para así poder mantener y contrarrestar al impuesto a la renta, que de no tomarse en cuenta puede llevar o acarrear problemas de toma de decisión financiera. Siempre teniendo claro que los ratios de liquidez que se apliquen en la empresa puedan brindar la información más acertada posible para así saber que se puede cubrir con todas las obligaciones.
- 6.4 Se recomienda a los dueños de la empresa Mebustrack SAC que al conocer cuáles son los principales factores internos que afectan tanto a la rentabilidad y liquidez, se deben tomar en cuenta tales indicadores al momento de tomar decisiones financieras que afecten a la organización; de tal manera que la rentabilidad de la empresa permita respaldar sus actividades de corto, mediano y largo plazo, al igual que el crear beneficios a sus socios. Al mostrar niveles de liquidez elevados y teniendo en cuenta que el dinero pierde valor en el tiempo, se recomienda invertir el excedente de dinero en valores negociables, acciones o bonos que permitan obtener una rentabilidad; asimismo, se debe tener en consideración la forma en que la compañía ofrece el servicio y la manera en la que se emplean los recursos a fin de que la rentabilidad y liquidez no se vean expuestas por las decisiones que se tomen en la parte comercial como generadora de ingresos y la parte operativa que son las que llegan a generar los costos de la compañía.

REFERENCIAS

- Angulo Olaya, M. y Sarmiento, J. (2000). *El concepto de Rentabilidad en Marketing*. Ponencia I Congreso Nacional de Profesores de Costos y Contabilidad Directiva. Pontificia Universidad Javeriana. Bogotá. Colombia.
- Alexander Geovanny Herrera Freire, Víctor Alberto Betancourt Gonzaga, Alex Humberto Herrera Freire, Sara Raquel Vega Rodríguez, Estefanía Cristina Vivanco Granda. Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables. Vol. 24 N.º 46 pp. 151-0 (2016) UNMSM, Lima – Perú. ISSN: 1560-9103
- Besley, S. & Brigham, E. (2008). *Fundamentos de la administración Financiera*. (14ª ed.). México: Cengage Learning Editores S.A.
- Carl B. McGowan, Jr., John C. Gardner, Susan E. Moeller. The Fundamentals of Financial Statement Analysis as Applied to the Coca- cola Company. USA, Business Expert Press, LLC, 2015. 72 pp.
- Colorado, E. (2014). *El Planeamiento Estratégico Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La Empresa Comercial Botica San Gabriel Año 2013*. (Tesis para optar por el título profesional de contador público), Universidad Cesar Vallejo de Trujillo- Perú.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Cuervo, A. y Rivero, P. (1986). *El Análisis Económico - Financiero de la Empresa*. Revista Española de Financiación y Contabilidad. Vol. XVI. España.
- Diario El Comercio (08, agosto, 2017). Pymes siguen aumentando pero formalización no avanza. Recuperado de <https://elcomercio.pe/economia/negocios/informalidad-micro-pequenos-negocios-peru-noticia-noticia-448518>.
- Diario Gestión (17, noviembre, 2017). Empresas familiares. Recuperado de <https://gestion.pe/tendencias/5-retos-que-afrontan-empresas-familiares-2202530>.
- Edilberto Poma y Edgar Callohuanca. Análisis económico-financiero y su influencia en la toma de decisiones en una empresa de prestación de servicio de combustible líquido. Rev. Innova Educ. (2019). Vol. 1 Núm. 2 ISSN: 2664-1496 ISSN-L: 2664-1488

DOI: <https://doi.org/10.35622/j.rie.2019.02.009>.

Edy Supriyadi et al. The Most Important Factors Affecting Profitability of The Top 10 Commercial Banks in Asean. The International Journal of Social Sciences and Humanities Invention, vol. 5, Issue 05, mayo 2018. Doi:10.18535/ijsshi/v5i5.15 ISSN:2349-2031.

Expedientes Económicos, Vol. 1 (1), Septiembre – Diciembre 2017, pp. 42-55.

Farah Margaretha y Nina Supartika. Factors Affecting Profitability of Small Medium Enterprises (SMEs) Firm Listed in Indonesia Stock Exchange. Journal of Economics, Business and Management, Vol. 4, No. 2, February 2016.

Gitman, L & Zutter, Ch. (2012). *Principios de administración financiera*. (12ª ed.). México: Pearson Educación.

Guarjardo, G & Andrade, N. (2008). *Contabilidad Financiera*. (5ª ed.). México: Mc Graw Hill.

Gylson Jara Quevedo, Sunny Sánchez Giler, Rina Bucaram Leverone, Jorge García Regalado. Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el ecuador a partir de la dolarización. COMPENDIUM, ISSN Online 1390-9894, Volumen 5, N° 12, Diciembre, 2018, pp 54-76.

Hernández, R., Fernández, C. & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6ª ed.). México: Mc Graw Hill.

Horner, J. (10ª ed.). (2003). *Administración Financiera*. México. Editorial Prentice Hall.

Jácome Castilla, N. J., Sepúlveda Angarita, M. Z., Pabón, J. A. Cuentas por cobrar e inventarios en la rentabilidad y flujo de caja libre en las empresas de cerámica de Cúcuta. Revista Gestión y Desarrollo Libre, (Enero-Junio de 2017). 2(3), (149-172).

James Wahlen, Stephen Baginski, Mark Bradshaw. Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation. USA, Cengage Learning. 2015. 1107 pp. ISBN: 978-1-285-19090-7.

- Juan Carlos Muñoz Briones. Análisis a los estados financieros de empresas camaroneras en la provincia de El Oro, Ecuador INNOVA Research Journal 2018, Vol 3, No. 9, 112-125 ISSN 2477-9024.
- Marco Sánchez Calderón, Víctor Lazo Alvarado. Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: un análisis de corte transversal. Revista ECA Sinergia. Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas. U.T.M. Junio 2018 Vol. 9 N°1
Doi: https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v9i1.1006.
- María González-Sánchez¹, María Méndez-Vásquez. Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las MIPYMES de los Sectores Prioritarios en el Período 2012-2015.
- Mohamed M. Tailab Analyzing Factors Effecting Profitability of Non-Financial U.S. Firms. Research Journal of Finance and Accounting. Vol.5, No.22, 2014. ISSN 2222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847 (Online)
- Nogueira-Rivera, Dianelys; Medina-León, Alberto; Hernández-Nariño, Arianys; Comas Rodríguez, Raúl; Medina-Nogueira, Daylin. Análisis económico financiero: Talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación Ingeniería Industrial, vol. XXXVIII, núm. 1, enero-abril, 2017, pp. 106-115 Instituto Superior Politécnico José Antonio Echeverría La Habana, Cuba.
- Pedro Luengo Mulet, Marcos Antón Renart, Juan Pedro Sánchez Ballesta, Justo José Vela Ródenas. Evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad y solvencia de la empresa murciana. Cuaderno de Investigación N°. 3. octubre 2005. Edita: Colegio de Economistas de la Región de Murcia- España. ISBN: 84-933070-2-5
- Pesfil, R. (2014) *Toma de Decisiones y su Incidencia en la Gestión Financiera de la Empresa Distribuidora PMA E.I.R.L. periodo 2012-2013*. (Tesis para optar por el título profesional de licenciado en administración), Universidad Cesar Vallejo de Trujillo –Perú.
- Sánchez, H., & Reyes, C. (2006). *Metodología y Diseños en la investigación Científica*. Lima: Visión universitaria.
- Soria, J. (2007). *Gestión Financiera*. Lima: Centro Especializado en Contabilidad y finanzas E.I.R.L.

- Soria, J. (2010). *Finanzas Aplicadas a La Gestión Empresarial*. México: Editorial Centro Especializado En Contabilidad y Finanzas.
- Tanaka, G. (2005). *Análisis De Estados Financieros Para La Toma Decisiones*. LIMA - PERU: Fondos Editorial de La Pontificia Universidad Católica Del Perú.
- Tomás J. Fontalvo Herrera, Adel A. Mendoza Mendoza, Delimiro A. Visbal Cadavid
Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad en las empresas prestadores de salud del Régimen Contributivo en Colombia. *Salud Uninorte*. Barranquilla (Col.) 2016; 32 (3): 419-428.
- Tomas R. Robinson, Elaine Henry, Wendy L. Pirie, Michael A. Broihahn, C. International financial statement analysis. USA, CFA Institute. 2015. 1033 pp. ISBN 9781119029748.
- Universidad Interamericana para el desarrollo. (2015). *Análisis financiero*. Recuperado de http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_mdl/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf.

Anexos

Anexo N° 01: Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack S.A.C del Distrito la Esperanza-Trujillo, Periodo 2015-2018	¿Qué factores han incidido en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC del distrito La Esperanza, Trujillo en el Periodo 2015-2018?	La rentabilidad de la empresa Mebustrack se analizará a través de la técnica documentaria de los estados financieros de la compañía.		Dependiente	Según Córdoba (2012), define a la rentabilidad como una relación en términos porcentuales que indica todo lo que se conseguirá en un espacio de tiempo por cada recurso monetario invertido (p. 15).	La rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack se analizará a través de la técnica documentaria de los estados financieros de la empresa.	Ratios de rentabilidad y liquidez	ROA ROE Índice de solvencia Liquidez absoluta Prueba ácida.	
		Objetivo General Determinar los principales factores que inciden en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack SAC. del distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.	Los principales factores que incidieron en la rentabilidad y liquidez de la empresa Mebustrack S.A.C. en el periodo 2015-2018, son la evolución en el nivel de ventas y la gestión de	Rentabilidad y Liquidez	La liquidez de una compañía es medida por la capacidad que tiene de efectuar el pago de sus obligaciones de corto plazo a medida que van llegando a su fecha de vencimiento (Gitman y Zutter, 2012).			Margen bruto Margen operativo Margen neto Rotación de activos Razón de endeudamiento Activos sobre patrimonio	
		Objetivos Específicos OE1: Realizar el análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018. OE2: Analizar la rentabilidad de la empresa Mebustrack SAC., distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018. OE3: Analizar la liquidez de la empresa Mebustrack SAC. distrito La Esperanza-Trujillo, periodo 2015-2018.		Independiente	Son los factores que afectan directamente a la rentabilidad de la empresa y pueden ser financieros o no financieros, mientras que los factores externos pueden ser políticos, culturales, legales o macroeconómicos (Mohamed, 2014).				
				Factores Internos	Son variables internas que dependen de la empresa y las puede controlar para incrementar su nivel de rentabilidad		Activos totales Ventas totales	Razón	

Nota: Las definiciones, dimensiones de las variables fueron adaptadas de Córdoba (2012), Gitman y Zutter (2012) y Mohamed (2014)

Anexo N° 02: Ficha Técnica

Nombre original: Guía de Análisis Documental de la empresa Mebustrack S.A.C.

Autor: Área de contabilidad de la empresa Mebustrack S.A.C.

Procedencia: Trujillo-Perú.

Administración: Tipo cuadernillo.

Duración: Sin límite de tiempo.

Aplicación: Principales estados financieros

Puntuación: La calificación computarizada.

Significación: Dimensiones:

Ratios de rentabilidad (2 indicadores)

Ratios de liquidez (5 indicadores)

Usos: En la Administración y la investigación.

Anexo N° 03: Balance General para los periodos 2015 -2018 en nuevos soles de la empresa Mebustrack S.A.C.

CUENTA	S/.			
	2015	2016	2017	2018
ACTIVO				
Caja y bancos	18,756	92,748	155,378	581,936
Cuentas por cobrar com.-terceros	10,489	21,421	110,050	88,076
Serv. Y otros contratad. p anticip	5,788			
Mercaderías	12,458			
Mat. Auxiliar., sumin. y repuestos	0	8,951		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	47,491	123,120	265,428	670,012
Inmuebles, maquinaria y equipo	122,625	122,625	122,625	153,234
Dep Inm, activ arren fin. e IME .	-26,981	-46,721	-66,461	
Deprec. Act. Biol. Amort y agot.				-87,826
Activo diferido				30,737
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	95,644	75,904	56,164	96,145
TOTAL ACTIVO NETO	143,135	199,024	321,592	766,157
PASIVO				
Trib y aport sis pen y salud p pagar	4,686	21,819	32,496	88,504
obligaciones financieras	35,175			216,470
TOTAL PASIVO	39,861	21,819	32,496	304,974
PATRIMONIO				
Capital	71,600	71,600	71,600	71,600
resultados acumulados positivos	16,788	31,674	105,605	217,496
utilidad del ejercicio	14,886	73,931	111,891	172,087
TOTAL PATRIMONIO	103,274	177,205	289,096	461,183
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	143,135	199,024	321,592	766,157

Fuente: Elaboración propia en base a los EEEF de la empresa.

Anexo N° 04: Estado de Resultados para los periodos 2015 -2018 en nuevos soles de la empresa Mebustrack S.A.C.

CUENTA	S/.			
	2015	2016	2017	2018
Ventas netas	231,698	789,607	1,103,535	1,437,542
- Costo de ventas	-	-	-	-
Utilidad bruta	149,789	391,006	-297,868	-319,816
- Gastos de ventas	-49,486	294,269	-607,075	-875,472
- Gastos de administración	0	-1,576	-55,789	-13,979
Utilidad operativa	32,423	102,756	142,803	228,275
- Gastos financieros	-11,748	-365	-1,839	-8,392
+ Ingresos financieros gravados	0	291	944	6,887
+ Otros ingresos gravados				107
Utilidad antes de participac.	20,675	102,682	141,908	226,877
- Distribución de la renta				
Utilidad antes de impuestos	20,675	102,682	141,908	226,877
- Impuesto a la renta	-5,789	-28,751	-30,017	-54,790
Utilidad neta	14,886	73,931	111,891	172,087

Fuente: Elaboración propia en base a los EEEF de la empresa.

Anexo N° 05: Matriz de correlaciones entre las variables rentabilidad, liquidez y factores internos

	ROA	ROE	Índice de solvencia	Liquidez absoluta	Prueba acida	Capital de trabajo	Total ventas	Margen bruto	Margen operativo	Margen neto	Rotación de activos totales	Activos sobre patrimonio	Total pasivo	Total patrimonio	Total activo	Pasivo promedio	Patrimonio promedio	Activo promedio	Apalancamiento financiero
ROA	1.00																		
ROE	0.97	1.00																	
Índice de solvencia	0.85	0.69	1.00																
Liquidez absoluta	0.95	0.84	0.96	1.00															
Prueba acida	0.85	0.69	1.00	0.96	1.00														
Capital de trabajo	0.47	0.60	0.16	0.24	0.22	1.00													
Total ventas	0.64	0.76	0.32	0.43	0.37	0.98	1.00												
Margen bruto	0.61	0.69	0.40	0.45	0.45	0.97	0.97	1.00											
Margen operativo	-0.37	-0.14	-0.71	-0.62	-0.67	0.58	0.43	0.36	1.00										
Margen neto	0.67	0.80	0.30	0.43	0.34	0.96	0.99	0.94	0.43	1.00									
Rotación de activos totales	0.95	0.87	0.89	0.98	0.88	0.17	0.38	0.35	-0.61	0.41	1.00								
Activos sobre patrimonio	-0.68	-0.48	-0.95	-0.88	-0.94	0.13	-0.02	-0.12	0.88	0.00	-0.81	1.00							
Total pasivo	-0.06	0.17	-0.46	-0.35	-0.42	0.79	0.69	0.61	0.95	0.69	-0.35	0.71	1.00						
Total patrimonio	0.38	0.54	0.04	0.13	0.10	0.99	0.95	0.93	0.67	0.94	0.08	0.25	0.86	1.00					
Total activo	0.18	0.38	-0.20	-0.10	-0.15	0.93	0.86	0.81	0.83	0.85	-0.13	0.48	0.96	0.97	1.00				
Pasivo promedio	-0.09	0.14	-0.51	-0.38	-0.46	0.76	0.65	0.57	0.96	0.66	-0.37	0.74	1.00	0.83	0.94	1.00			
Patrimonio promedio	0.31	0.47	-0.02	0.06	0.04	0.98	0.93	0.91	0.72	0.91	0.00	0.31	0.89	1.00	0.98	0.86	1.00		
Activo promedio	0.17	0.37	-0.20	-0.10	-0.15	0.93	0.86	0.81	0.83	0.85	-0.14	0.48	0.96	0.97	1.00	0.94	0.98	1.00	
Apalancamiento financiero	-0.37	-0.14	-0.72	-0.63	-0.68	0.57	0.42	0.35	1.00	0.43	-0.62	0.89	0.95	0.67	0.83	0.96	0.71	0.83	1.00